全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇添富基金·世界资本经典译丛

The Big Trade

Simple Strategies for Maximum Market Returns

大交易

市场回报最大化的简单策略

彼得·范（Peter Pham） 著

大数据时代的金融投资思维！

洞察人类行为模式，实现股票投资成功，获取超额回报！

全球权益市场专业顾问投资经验分享！

上海财经大学出版社





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





汇添富基金·世界资本经典译丛

大 交 易

——市场回报最大化的简单策略

彼得·范
(Peter Pham) 著

陈学彬 等译



上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

大交易:市场回报最大化的简单策略/(美)范(Pham,P.)著;陈学彬等译. —上海:上海财经大学出版社,2014.8
(汇添富基金·世界资本经典译丛)
书名原文:The Big Trade:Simple Strategies for Maximum Market Returns
ISBN 978-7-5642-1858-4/F·1858

Ⅰ.①大… Ⅱ.①范… ②陈… Ⅲ.①金融交易 Ⅳ.①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 047797 号

□ 责任编辑 李成军
□ 封面设计 张克瑶
□ 版式设计 孙国义
□ 责任校对 王从远

DA JIAOYI
大 交 易
——市场回报最大化的简单策略

彼得·范
(Peter Pham) 著

陈学彬等 译

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海华教印务有限公司印刷
上海远大印务发展有限公司装订
2014 年 8 月第 1 版 2014 年 8 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 9.25 印张(插页:6) 150 千字
印数:0 001—4 000 定价:38.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

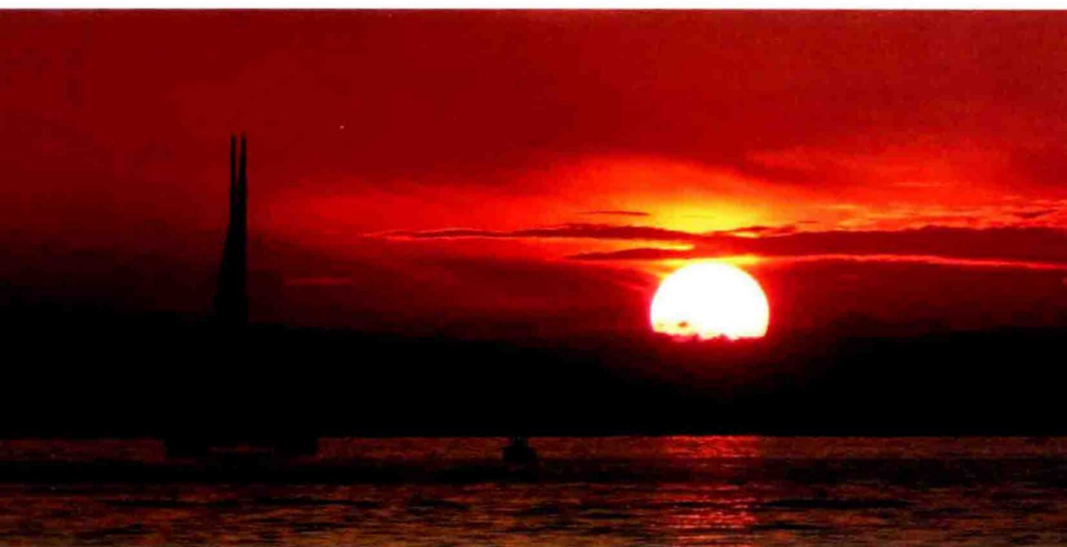
拨动琴弦

唱一首**经典**

资本脉络

在**伦巴第**和**华尔街**坚冷的墙体间，仍然

依稀可见



千百年后

人们依然会穿过泛黄的书架

取下

这些**书简**

就像我们今天，**怀念**

秦关汉月

大漠孤烟

……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图字:09-2013-278 号

The Big Trade: Simple Strategies for Maximum Market Returns

Peter Pham

Copyright © 2013 by John Wiley & Sons Singapore Pte. Ltd.

All Rights Reserved. Authorized translation from English language edition published by John Wiley & Sons Singapore Pte. Ltd.

No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system, or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, scanning, or otherwise, except as expressly permitted by law, without either the prior written permission of the Publisher, or authorization through payment of the appropriate photocopy fee to the Copyright Clearance Center.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS PRESS, Copyright © 2014.

2014 年中文版专有出版权属上海财经大学出版社

版权所有　翻版必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总 序

“世有非常之功，必待非常之人”。中国正在经历一个前所未有的投资大时代，无数投资人渴望着有机会感悟和学习顶尖投资大师的智慧。

有史以来最伟大的投资家，素有“股神”之称的巴菲特有句名言：成功的捷径是与成功者为伍！（It's simple to be a winner，work with winners.）

向成功者学习是成功的捷径，向投资大师学习则是投资成功的捷径。

巴菲特原来做了十年股票，当初的他也曾经到处打听消息，进行技术分析，买进卖出做短线，可结果却业绩平平。后来他学习了格雷厄姆的价值投资策略之后，投资业绩很快有了明显改善，他由衷地感叹道：“在大师门下学习几个小时的效果远远胜过我自己过去十年里自以为是的天真思考。”

巴菲特不但学习了格雷厄姆的投资策略，还进一步吸收了费雪的投资策略，将二者完美地融合在一起。他称自己是“85%的格雷厄姆和15%的费雪”，他认为这正是自己成功的原因：“如果我只学习格雷厄姆一个人的思想，就不会像今天这么富有。”

可见，要想投资成功很简单，那就是：向成功的投资人学投资，而且要向尽可能多的杰出投资专家学投资。

源于这个想法，汇添富基金管理股份有限公司携手上海财经大学出版社，共同推出这套“汇添富基金·世界资本经典译丛”。开卷有益，本套丛书上及1873年的伦巴第街，下至20世纪华尔街顶级基金经理人和当代“股神”巴菲特，时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跨度长达百余年，汇添富基金希望能够借此套丛书，向您展示投资专家的大师风采，让您领略投资世界中的卓绝风景。

在本套丛书的第一到第十辑里，我们先后为您奉献了《伦巴第街》、《攻守兼备》、《价值平均策略》、《浮华时代》、《忠告》、《尖峰时刻》、《战胜标准普尔》、《伟大的事业》、《投资存亡战》、《黄金简史》、《华尔街的扑克牌》、《标准普尔选股策略》、《华尔街 50 年》、《先知先觉》、《共同基金必胜法则》、《华尔街传奇》、《大熊市——危机市场生存和盈利法则》、《证券分析》、《股票估值实用指南》、《货币简史》、《货币与投资》、《黄金岁月——美国股市中的非凡时刻》、《英美中央银行史》、《大牛市(1982～2004)——涨升与崩盘》、《从平凡人到百万富翁》、《像欧奈尔信徒一样交易——我们如何在股市赢得18 000%的利润》、《美国国债市场的诞生》、《安东尼·波顿教你选股》等六十一本讲述国外金融市场历史风云与投资大师深邃睿智的经典之作。而在此次推出的第十一辑中，我们将继续一如既往地向您推荐五本具有同样震撼阅读效应的经典投资著作。

《缺陷的繁荣——经济学的悲观视角》是法国著名经济学家丹尼尔·科恩的又一力作，科恩时任巴黎高等师范学校与巴黎第一大学的经济学教授，他曾担任法国总理旗下的经济分析委员会成员。作者引领我们回顾了人类发展的历史，“昨天在西方世界发生的一切如今在全球范围内重复上演：在中国、印度和其他地区，成千上万的农民从乡村涌向城市；工业社会正在替代农业社会；新兴力量不断崛起，昨天是德国与日本，而今天是印度与中国。由于对原材料控制权的争夺加剧，竞争对手间彼此激怒，资本主义旧时代的金融危机不断重现”。与“文明的冲突”观点不同，科恩得出了独特的、悲观的却又逻辑严密的观点：“21 世纪的巨大风险并不是文化与宗教的冲突，而在于全球性地重蹈西方历史的覆辙。”“战争和冲突是否会伴随着经济的繁荣与发展？现代的新兴国家是否在重蹈西方社会的覆辙？人类对发展的不懈追求又究竟是为了什么？”科恩试图解答这些哲学追问的终极意义。

随着大数据时代的来临和高频交易的日渐兴盛，怎样使用较为简便的方法从浩如烟海的大数据中提取有助于自己交易决策的有用信息，成为有识之士率先探索的难题。《大交易——市场回报最大化的简单策略》就是讨论一般投资者如何利用简便方法从大数据中提取有用信息进行交易获利的一本专业交易员的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心得之谈。《大交易》的作者彼得·范(Peter Pham)是全球权益市场的专业顾问。他曲折的人生经历和探索精神使他对投资和交易具有许多不同于一般投资者的独特感悟，也使他创立了自己利用大数据进行大交易的简单策略和方法，并且在实战中获得巨大成功。他不因循于传统技术分析方法的框框，敢于提出并利用大数据中提供的股票价格变动的各种信息计算其未来可能变动的方向和幅度的概率来指导自己的投资决策和交易行为。

21 世纪初是全球金融市场极其恐惧和贪婪的时期。一些人失去了大量的财富，但也有一些人伺机大赚了一把，人们对于投资行业的信心正处于历史的最低潮。《恐惧与贪婪——动荡世界中的投资风险和机遇》旨在引导投资者在未来的几年里在面临金融市场的挑战和机遇时做好准备。著名投资经理尼古拉斯·萨尔克斯在指导自己公司的投资者成功度过了 2007 年投资市场的混乱期之后，从历史中吸取经验和教训，为投资者明示未来之路。萨尔克斯特别深入地探讨了自千禧年之后发达国家的股市困境，何时股市才能最终恢复元气，以及减少政府债务的过程对市场产生的可能性影响。他也对新兴市场国家的股票、黄金和欧洲单一货币的前景提出了自己的看法。萨尔克斯也从整体上研究了金融界所面临的一些最重要的问题，他重点关注了央行、监管者和违规者，并对它们在当下的金融危机中所扮演的角色做了深入的探讨。在这本真实而又不乏趣味的书里，萨尔克斯为投资者展现了未来几年投资的清晰画面以及诸多启发。

在投资市场上，一本万利是无数投资者的终极梦想，而残酷的现实却使得诸多投资者和交易者伤痕累累。《像欧奈尔信徒一样交易(二)——令我们在股市大赚 18 000%的策略》一书为我们开启了一段获取丰厚投资回报的传奇。本书由两位威廉·欧奈尔公司前雇员撰写，他们花费了数年时间学习导师威廉·欧奈尔的经验和教训，他们把这些基于欧奈尔方法的强大交易技术悉数倾注于这本书中，你可以将这些方法应用于自己的投资过程中。本书是畅销书《像欧奈尔信徒一样交易》的姊妹篇，它超越了前一本书的描述性叙述，提供了进一步的指导和相关理论的实践过程，并且让它们成为你交易系统的组成部分。投资股市，就是一场关于自己资金生死存亡的严酷测试，阅读本书，将有助于你在该测试中脱颖而出。

《致命的风险——美国国际集团自毁警示录》一书介绍了美国国际集团从初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创、成长、鼎盛，再到衰败、毁灭的各个扣人心弦的历程。对该公司各个阶段的核心人物格林伯格、沙利文、维纶斯塔、索辛、斯皮策等的描述细致入微，如索辛的AIGFP的业务标的、对待风险的态度，斯皮策带领的纽约州监管部门对AIG与格林伯格本人发起的法律攻击，AIG的内部管理层，以及与C.V.斯塔尔公司之间错综复杂的关系。对美国国际集团与著名的投资公司之间的关系也做了详细叙述，如与高盛、美林、旅行者集团等知名企业之间的业务关系以及在金融危机中的应对处理；对核心业务，如掉期、CDS、CDO、MBS等金融衍生工具进行了详实介绍。通过以上的讲述，本书不仅展示了衍生品业务在风险处理上的精妙与复杂，更生动展现了华尔街的惨烈斗争与全球金融环境的瞬息万变，揭示出了华尔街这个变化莫测的风险世界的真实生存状态。

投资者也许会问：我们向投资大师、投资历史学习投资真知后，如何在中国股市实践应用大师们的价值投资理念？

事实永远胜于雄辩。中国基金行业从创立至今始终坚持和实践价值投资与有效风险控制策略，相信我们十多年来的追求探索已经在一定程度上回答了这个问题：

首先，中国基金行业成立以来的投资业绩充分表明，在中国股市运用长期价值投资策略同样是非常有效的，同样能够显著地战胜市场。公司成立以来我们旗下基金的优秀业绩，就是最好的证明之一。价值投资最基本的安全边际原则是永恒不变的，坚守基于深入基本面分析的长期价值投资，必定会有良好的长期回报。

其次，我们的经历还表明，在中国股市运用价值投资策略，必须结合中国股市以及中国上市公司的实际情况，做到理论与实践相结合，勇于创新。事实上，作为价值型基金经理人典范，彼得·林奇也是在总结和反思传统价值投资分析方法的基础上，推陈出新，取得了前无古人的共同基金业绩。

最后，需要强调的是，我们比巴菲特、彼得·林奇等人更加幸运，中国有持续快速稳定发展的经济环境，有一个经过改革后基本面发生巨大变化的证券市场，有一批快速成长的优秀上市公司，这一切将使我们拥有更多、更好的投资机会。

我们有理由坚信，只要坚持深入基本面分析的价值投资理念，不断积累经验和总结教训，不断完善和提高自己，中国基金行业必将能为投资者创造长期稳定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的较好投资回报。

“他山之石，可以攻玉”。十几年前，当我在上海财经大学读书的时候，也曾经阅读过大量海外经典投资书籍，获益匪浅。今天，我们和上海财大出版社一起，精挑细选了上述这些书籍，力求使投资人能够对一个多世纪的西方资本市场发展窥斑见豹，有所感悟；而其中的正反两方面的经验与教训，亦可为我们所鉴，或成为成功投资的指南，或成为风险教育的反面教材。

“辉煌源于价值，艰巨在于漫长”，对于投资者来说，注重投资内在价值，精心挑选稳健的投资品种，进行长期投资，将会比你花心思去预测市场走向、揣测指数高低更为务实和有意义得多。当今中国正处在一个稳健发展和经济转型相结合的黄金时期，站在东方大国崛起的高度，不妨看淡指数，让你的心态从容超越股市指数的短期涨跌，让我们一起从容分享中国资本市场的美好未来。在此，汇添富基金期待着与广大投资者一起，伴随着中国证券市场和中国基金业的不断发展，迎来更加辉煌灿烂的明天！

张　晖

汇添富基金管理股份有限公司副总经理、投资总监

2014 年 7 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者序

金融交易虽然是伴随金融市场的产生而产生的古老的职业，但是，现代金融市场交易工具的演变，电子计算机、网络和大型数据库技术的引入，正在对传统的金融市场交易方法和分析方法形成巨大的挑战。巨大的高频交易的数据为市场分析师和交易员充分地了解市场和把握机会提供了许多有用的详细信息。大数据时代已经来临。但这些浩如烟海的巨量信息也往往使我们的投资者，特别是个人投资者陷入信息的汪洋大海之中而无所适从。如何从无限多的信息中提取最为有用的信息，以帮助我们的投资和经营决策？大数据的处理和应用——数据挖掘，不仅成为信息产业发展的一个重要分支，而且也成为近期股票炒作的一个热点。但对于普通的证券市场交易者而言，大数据的处理和应用好似天方夜谭，高不可攀。大家最多使用的是利用各种炒股软件中的技术分析指标和基本面分析指标对一些信息进行有限的分析和应用，但效果并非都很理想。怎样使用较为简便的方法从浩如烟海的大数据中提取有助于自己交易决策的有用信息？这成为有识之士率先探索的难题。

《大交易》就是一本讨论一般投资者如何利用简便方法从大数据中提取有用信息进行交易获利的专业交易员的心得之谈。《大交易》的作者彼得·范是全球权益市场的专业顾问。他曲折的人生经历和探索精神使他对投资和交易具有许多不同于一般投资者的独特感悟，也使他创立了自己利用大数据进行大交易的简单策略和方法，并且在实战中获得巨大成功。他不因循于传统技术分析方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的框框，而敢于提出并利用大数据中提供的股票价格变动的各种信息计算其未来可能变动的方向和幅度的概率，来指导自己的投资决策和交易行为。

本书讨论了这种看似简单且有效的盈利方法。但本书更有价值的并不在于它所介绍的方法本身——因为金融市场是复杂多变的，没有永远制胜并适用于一切市场和所有投资者的万能盈利方法，而在于贯穿本书的那种不屈不挠、勇于探索和严谨认真的精神。他在人生历程中经历了许多挫折，但并没有因此而倒下；他不因循守旧，敢于探索；不是浅尝即止，而是不断进取，谦虚谨慎，精益求精。正如作者在本书末尾所说："这本书的主线是谦虚。为了在任何层次上都成为一个成功的市场参与者，你必须首先承认，就算你知道得再多也不可能知道所有的东西。任何人都不可能对一门特定学科知识的了解超过整个市场中的知识。没有完全接受这一点的话(我接触到的很多人都没有认识到这一点)，你的交易和投资都将受到损失。""在培育谦虚的路程里我已经倾注了我的交易方法的核心理念。通过强调设计的简单性和将其与内涵丰富的策略结合起来，我们已经建立了我们交易决策的基础。这是一个全面审视市场的方法，过滤掉那些我们对事实的主观解读，而专注于我们正在经历的现实。""伟大的科幻小说作者菲利普·K. 狄克曾经说过，'现实是即使你不再相信它时，它也不会走开的东西'。在市场中，正如我们在第一章讨论的，我们对于市场的理解会将我们引向死胡同和混乱的迷雾中，让我们陷入想要控制那些不在我们控制范围内的东西。"

本书由复旦大学经济学院的老师和学生翻译。其中，前言和第一章：陈婧；第二章：吴浩宇；第三章：李娜；第四章和附录 A：李莹莹；第五章和第六章：胡昊；附录 B～D：林宜莹。李忠负责初校，陈学彬负责终校。由于知识的局限，翻译中难免有错误之处，敬请读者批评指正。

陈学彬

2013 年 10 月于复旦大学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

四个多世纪前，望远镜和显微镜的发明带来了数据测量的革命。这种能把远处物体拉近、把微小物体放大的能力打开了一个新世界，把观测提高到一个新水平。光学满足了我们的好奇心，点燃了我们的想象力。

如今，我们的世界充斥着各种各样的数据，我们在数据中畅游。我们称之为信息时代(Information Age)，也可以称之为数据时代 (Data Age)。统计学及对大数据(Big Data)的使用引领了不同领域的革命，诸如物理学、体育、经济领域。无论是曲棍球俱乐部的总经理还是为太阳能电池制造商工作的流程工程师，数据就是他工作的命脉。没有精密准确的数据，我们无法获得现有的进步。数据的使用正引领着决策革命，正改变着我们社会的根基。

类似于四个世纪前光学镜的使用铺平了启蒙时代的道路，我们正在经历一次观察世界数量与质量上的飞跃。我们不再基于传闻和臆测通过直觉来做决策，而是先进行观察，测试其有效性，再基于此来做决策。数据是我们进行商业活动的核心，是商品价格形成市场的核心。

在过去十年中，我有幸偶然在追求对资本市场理解的过程中发现了这个大的和小的数据现象。我发现，由数据所带来的发现从根本上改变了我们的生活和工作方式，掌握数据方法的人相比其他人而言，有一种内在的竞争优势。资本市场更是如此，定量分析混合着大量资本，对个人投资者构建了一个非常恶劣的环境。我希望本书能帮助你获得更公平的竞争环境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正如我所言，我们生活在一个充满数据的世界里，信息如波浪般不断向我们涌来，很容易让人不堪重负，迷失自己。虽然看起来大数据经常让小型投资者不堪重负，但其实并不一定会这样。

数据越巨大就越让人不堪重负。在这个史无前例地能接触到高质量信息的时代，一个敢想敢为使用大数据的人，可以打破这种不堪，并使之成为自己的优势。在此之前，信息本身是进入市场的障碍。如今，大多数现有投资者的最大担忧不是通过创造新信息来进行创新，而是对信息的控制，使人得不到信息。想想音乐产业或者苹果公司对三星公司的专利诉讼，你就大概了解我们在谈论什么了。

相信自己，每个人心中都有着大理想(Big Idea)。人人都至少怀有一个大理想，默默等待着你去实现。随着时间的推移和对大数据的关注与正确使用，就会有办法让我们的大理想成真。你停下来思索一下，就是这么简单。大数据如同沧海一粟，但这就是寻找并达成大交易(Big Trade)的秘诀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

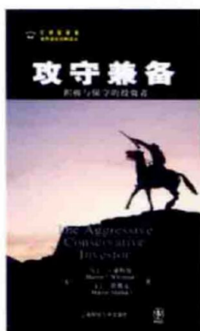
关于作者

彼得·范(Peter Pham)被公认是全球股票市场的专业顾问。他在资本市场各个领域拥有 12 年以上的经验，且在几家受人尊敬的经纪及投资公司担任要职；为几个世界最大的跨国基金做研究。彼得的网页(AlphaVN.com)是专注于东南亚的独立研究及顾问公司，常发表其对东南亚资本市场及交易的看法。彼得是 2012 年亚洲财富经纪人评级中的基金经理人，近期驻留在越南的胡志明市。

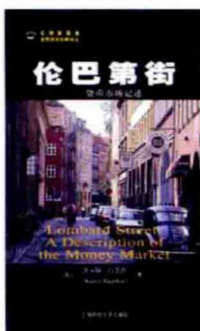
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇添富基金·世界资本经典译丛

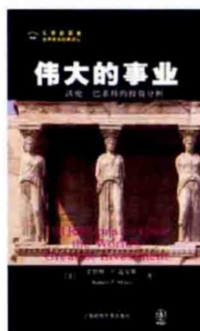
第一辑



《攻守兼备——积极与保守的投资者》
定价：39.00元



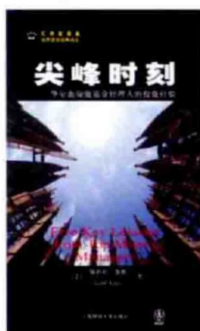
《伦巴第街——货币市场记述》
定价：25.00元



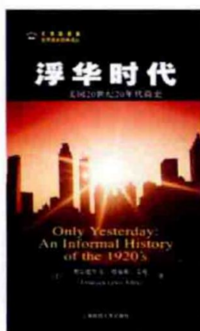
《伟大的事业——沃伦·巴菲特的投资分析》
定价：28.00元



《忠告——来自94年的投资生涯》
定价：25.00元



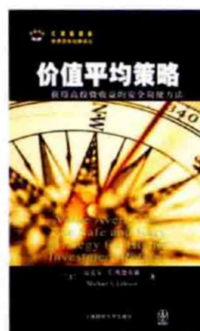
《尖峰时刻——华尔街顶级基金经理人的投资经验》
定价：30.00元



《浮华时代——美国20世纪20年代简史》
定价：35.00元

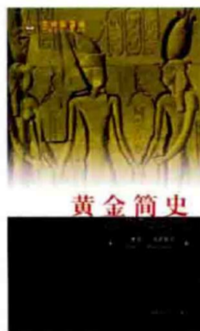


《战胜标准普尔——与比尔·米勒一起投资》
定价：29.00元



《价值平均策略——获得高投资收益的安全简便方法》
定价：29.00元

第二辑



《黄金简史》
定价：43.00元



《投资存亡战》
定价：32.00元



《华尔街五十年》
定价：30.00元



《华尔街的扑克牌》
定价：37.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



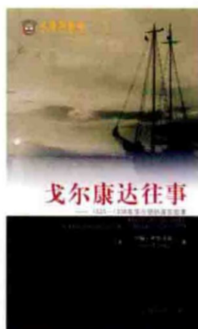
《标准普尔选股指南》
定价：31.00元



《铁血并购——从失败中总结出来的教训》
定价：42.00元



《先知先觉——如何避免再次落入公司欺诈陷阱》
定价：29.00元



《戈尔康达往事——1920～1938年华尔街的真实故事》
定价：33.00元

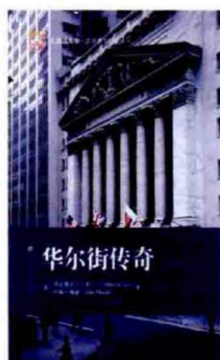
第三辑



《大熊市——危机市场生存与盈利法则》
定价：28.00元



《共同基金必胜法则——聪明投资者的新策略》
定价：42.00元



《华尔街传奇》
定价：26.00元



《智慧——菲利普·凯睿的投机艺术》
定价：28.00元



《投资游戏——一位散户的投资之旅》
定价：30.00元



《孤注一掷——罗伯特·康波并购风云录》
定价：32.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

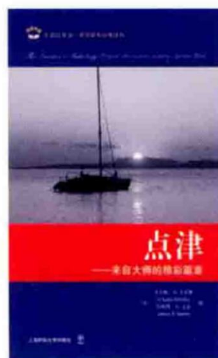
第四辑



《证券分析——原理与技巧》（全二卷）
定价：92.00元



《股票估值实用指南》
定价：36.00元



《点津——来自大师的精彩篇章》
定价：36.00元



《策略——决胜全球股市》
定价：31.00元



《福布斯英雄》
定价：24.00元



《泡沫·膨胀·破裂——美国股票市场》
定价：39.00元

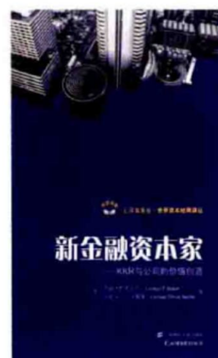
第五辑



《美林证券：致命的代价——我与华尔街巨鳄的战争》
定价：29.00元

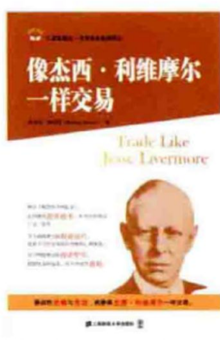


《货币与投资》
定价：30.00元

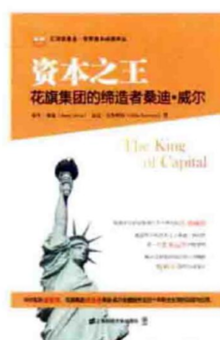


《新金融资本家——KKR与公司的价值创造》
定价：30.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



像杰西·利维摩尔
一样交易
定价：37.00元



资本之王
定价：45.00元

第九辑



矿业投资指南
定价：43.00元



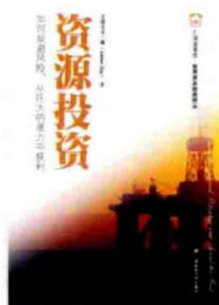
从平凡人到百万富翁
定价：45.00元



交易大趋势
定价：42.00元



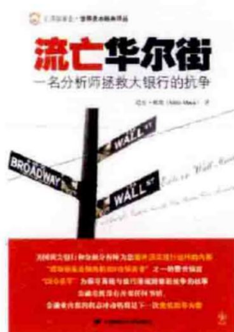
像欧奈尔信徒一样交易
定价：48.00元



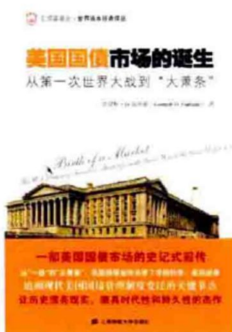
资源投资
定价：43.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十辑



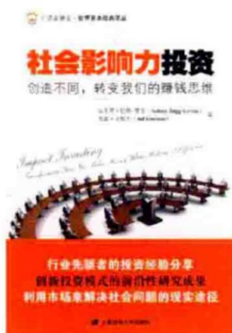
流亡华尔街
定价：37.00元



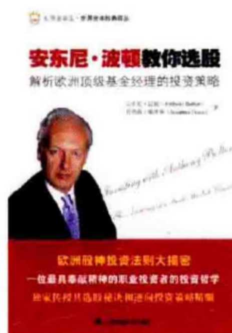
美国国债市场的诞生
定价：58.00元



欧元的悲剧
定价：39.00元

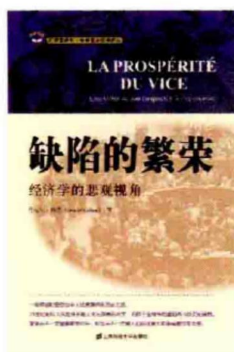


社会影响力投资
定价：42.00元

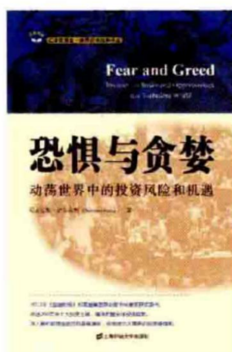


安东尼·波顿教你选股
定价：39.00元

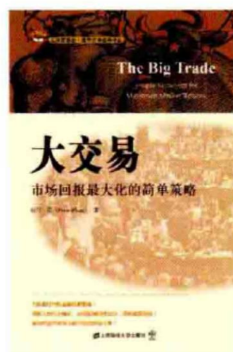
第十一辑



缺陷的繁荣
定价：39.00元



恐惧与贪婪
定价：40.00元

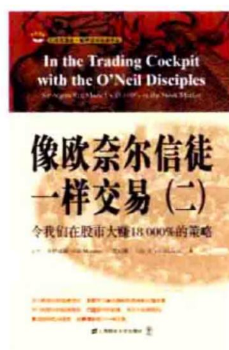


大交易
定价：38.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



致命的风险
定价：52.00元



像欧奈尔信徒一样交易(二)
定价：55.00元

上海财经大学出版社有限公司
地址：上海市武东路321号乙　邮编：200434　网址：www.sufep.com
电话：021-65904895　021-65903798　021-65904705　传真：021-65361973
汇添富基金管理有限公司
地址：上海市富城路99号震旦国际大厦21层　邮编：200120
网址：www.99fund.com　电话：021－28932888（总机）　传真：021-28932949

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

总序/1

译者序/1

自序/1

第一章 打破传统/1
令人兴奋/1
训练序列/3
技术难点/6
阅读是根本/12
归纳合成谬误/14
大交易/15
将它们一道带回去/16
小结/18

第二章 变化的条件/19
寻找优势/19
收盘时间/22
突破上下限的价格行为/26
每一天都是不同的/27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖给出价最高的人/30
市场形态区分/35
无限市场中的有限运动/39
小结/44

第三章　持之以恒/46
付出什么，收获什么/46
总有可盈利的地方/52
开盘区间的激动/56
行动的目标/61
小结/65

第四章　当市场反转的时候/66
潜意识的暗示/66
大象的足迹/68
突破与逆转/70
挣脱限制/72
命运的逆转/74
交易员利用频率/79
约定的规则/80
反转并盈利/83
走向退出/85
变得保守一些/90
小结/90

第五章　区间是你的朋友/92
小径/92
情绪的浪潮/93
它们现在何处？/95
价值的优势/97
伟大的人/100
小结/102

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　结束争论/103
穿越大川/103
紧迫的问题/106
旅程的意义不在于到达/108
小结/110

附录 A　术语和定义/112

附录 B　交易示例/114
示例 1:突破盘整区间/114
示例 2:向下突破盘整区间——卖空/118
示例 3:建立交易仓位/121

附录 C　电子表格示例/126

附录 D　第四章中英伟达示例的相关数据/128

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　打破传统

知己知彼，百战不殆。

——孙子

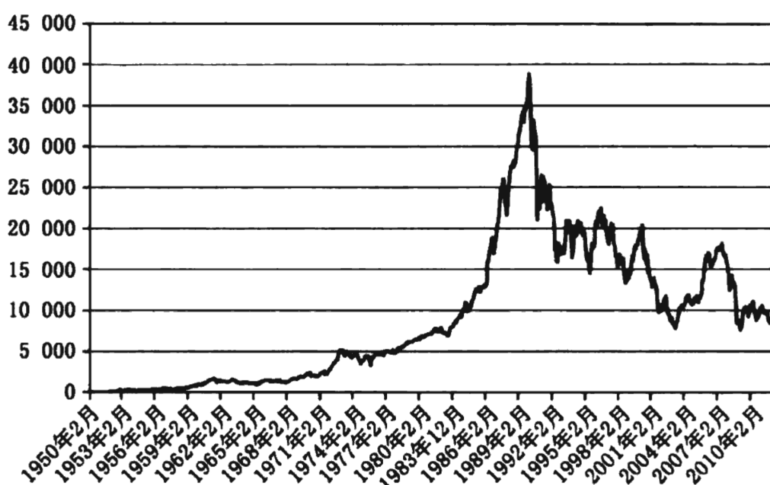
令人兴奋

不知道你会怎样，当我有一天决定尝试新事物的时候，我就会感到非常兴奋，就像闻到新车的气味。我们并不确定它从何而来又为何会影响我们，只知道这令人兴奋。任何新的努力都会使人兴奋，因为可能发生的事似乎无穷无尽，这就是创业的诱惑。我们将承担的风险远远超出自己所意识到的，但这种风险令人沉醉。

我们想象，在市场上赚钱似乎远比在每天无聊的工作中勉强维持生计要简单得多。事实上，对许多人而言，在任何牛市的最后阶段有可能的确如此，但迟早我们必须离开这个虚幻的世界，迈入现实。

现实的情况是，任何牛市中的资产估值（无论是股票、黄金，还是郁金香）就其基本面而言变得很虚幻，认识到虚幻世界无法再持续下去的时机窗口非常短暂，需要我们迅速采取行动。图 1.1 显示了日本日经 225 指数的大崩溃，如果我们给予足够的关注，就会发现有大事要发生的预兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:雅虎财经(Yahoo! finance)。

图 1.1 日经 225 指数的泡沫

没有人把钱投入市场是想输钱,但却又有这么多人输了钱,我也是其中之一。谚语说,如果你在牌桌前无法钓到鱼,那么也许你就不适合资本市场。像大多数人一样,我在牌桌边,以为牌局比看上去简单,和不认识的人玩,期待赢得第一手。但事实上与我想法相悖的是,我在牌局接近最危险的时候坐了下来。

2000 年,与许多人一样,我输得精光。当尘埃落定,环顾四周,我才意识到牌桌上的大部分人和我一样都是小鱼。12 年来花费了大量时间、精力,我发现周围仍有一大批同样的人,依旧否认他们输掉时间和金钱。无论他们玩的是赌注高的得州扑克的市场等值物(小市值成长股和暴涨股),还是正把 5 美分放入弹珠机(大市值债券和股票型基金),结局都是相同的:相对于需求,他们无法获得和他们所花时间与金钱的同等回报。

不再做市场上的一条小鱼,成为我一生的使命。即使我无法成为一条鲨鱼,但至少我想要了解鲨鱼知道些什么,这样我可以预见它们的行动,尽量减少自己的风险。

为了实现这一目标,我成了一名交易专家。对我而言,这意味着冒着加拿大刺骨的寒风去图书馆阅读最新的书籍,也意味着谋生手段有限的时候需要找新的生活方式。

大学毕业时,我意识到之前所准备的职业道路并非是我想要的,这意味着在重新选择的交易领域中,我没有受过正规训练。我非常明白自己想运用自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

智慧在资本市场投资来维持生计。但在另一方面,我的父母并不明白,说得温和一点,他们并不同意我这个重要的生活决定。他们很传统,维持着亚洲文化特有的寻求稳定和受人尊敬的生活方式。他们非常重视生活是否有保障,而这与我的新计划则相反。文化与个人目标的冲突达到了一个爆发点,在我专注于再花一年时间自学来了解市场的同时,必须找到其他的谋生方式。

我搬到朋友安德鲁(Andrew)家,睡在他家的沙发上,同时花几乎所有的时间来学习。如果你听过史蒂夫·乔布斯(Steve Jobs)2005年在斯坦福大学的演讲,你就会记得,他提到了其生活中的第一个重大转折点:他决定从大学辍学。在某种程度上,我做了类似的决定。我放弃了大多数我所学到的东西,以及我父母对我的期望。对比到此为止,但直到今天他演讲的这部分内容仍旧让我产生共鸣。

资本的形式有很多,其中一种是人力资本,我和安德鲁的友谊比我金钱上的节省来得更重要。没有他的支持,就没有机会把我有限的金钱投资到今后的交易职业生涯中去。

任何花时间去交易的人都知道,市场上的交易方法和市场上的人一样多。虽然我们都是独一无二的,但我们可以分析市场中出现的行为模式来做出对于资产价格未来走势更好的猜测。

我常想,为什么同样一个人,愿意花费数周时间研究要购买的一辆新车,并与销售人员狠狠砍价,却会不假思索地、乖乖地把自己的钱交给一个投资顾问或基金管理人。

我们都有自己的专业领域,所以,很自然会去假设理财师一定是有专业资格的,但我们这些卖方分析师都会对这个假设提出质疑,那么你也应当这么做。事实上,汽车经销商和理财师都是销售人员,他们的目的都是为了达成交易,金融产品和汽车并没什么两样。就像水果有甜也有酸,理财师有勤劳、有见地的,也有懒惰的;有花时间构建知识基础和知识体系、从众人中脱颖而出的,也有那些只是重复别人工作的。

读完这本书,你不仅能自己对具体交易机会做决定,也能判断提出该机会的人的水准。也许,你可能决定不再聘请理财专家。

训练序列

现在让我向你证明为什么我值得你的关注。人们都说,努力地工作和聪明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地工作是不同的。有时候你努力工作，也是以聪明工作收尾。我选择了一条在事后看来可能很疯狂的道路，但其所带来的风险和压力使我专注于一个单一的目标，因为“东西少并不意味着不吃”。当时，我没有意识到，几年后我会面临最糟糕的困境——我以为我知道自己愿意忍受什么来实现目标。

我不得不弄清楚如何通过利用市场上看上去呈现出来的机会来持续赚钱，弄清楚如何通过交易赚到饭钱。从赚几美分到几美元，直到最终可以赚到和投入时间等值的利润。到最后，在市场上赚 20 美元所需的技能和赚2 000美元或200 000美元所需的技能是相同的，进入或退出交易的机制也是相同的。唯一的区别在于头寸大小，而非你做决定的质量。

学习的过程漫长而复杂。坦率地讲，我迷恋上了市场。我需要弄清楚的不只是如何交易得好，而是如何成为最好的交易员。两年来我赚的每一美元都带着这个追求：书籍、课程、研讨会，任何你想得到的形式，我全都学习，全部试验，很多都失败了。当你阅读这本书的时候，你就会看到，在就如何分析市场方面，我挑战了几十年来的集体知识。

我正试图说服你，我不是轻率得出上述结论的。如果你是一个相信指数平滑异同移动平均线(MACD)或下降楔形突破(falling wedge breakout setups)有效的技术交易员，不要认为我反对它们是缘于没有对它们进行检验。也许它们对你管用，但我的经验告诉我，它们的可靠性令人质疑，随着时间推移会误导作出质量越来越低的决策。

在我第一次愚蠢地尝试抓住大交易之后，许多个晚上我来回踱步，伤透脑筋，为的是想找到一个更好的方法。如果你也是这样(也是那些一定要参与市场的人之一)，那么你也会有类似想法。我追求这种重心单一的生活，最终，我开始看到一条不会诱导自己相信存在这样捷径的一条路径，它建立在使我的证实性偏见最小化，并让我带有些微激情，自由地做出明确决定的基础上的交易系统。

当我说我追求这种具有专一目标的生活时，我认为这就是生活的全部。如果你看过克里斯托弗·诺兰(Christopher Nolan)的电影《致命魔术》(*The Prestige*)，就会了解这些年我痴迷地投入一切来尽最大可能成为最优秀的交易员的原因。睡觉得不到保证，食物只是一种能够让我继续工作的手段，而非享受。影片中两个魔术师追求其艺术的绝对极限，把他们自己逼到发疯的边缘，这构成了一个很棒的故事。它不仅让我产生了共鸣，也警示我知识本身是一种陷阱，能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻易带你误入歧途(这就是思想的诡计)。

我并不是要告诉你我疯了或者需要什么来做好它,我只是说我做了什么。我身边的人担心我的精神和身体的健康,他们担心我工作得太辛苦,但这对我并不重要。如果你热爱某样东西并且很幸运地能够在你年轻的时候就能像我一样知道自己的激情所在(于此,我的确非常幸运),并且也有机会去追求它,难道你会不这么做吗?那么,这样做是没有成本的吗?当然不是,每件事都是有成本的,但这件事正是我想要的。

花了数千小时研究各种基本面和技术面分析并根据这些知识来交易,我相信我已经找到一个对我持续有用的系统。在马尔科姆·格拉德威尔(Malcolm Gladwell)的《异类:不一样的成功启示录》(*Outliers:The Story of Success*)中,他认为就算你非常擅长一件事情,你还是必须在这件事情上投入10 000小时的工作和学习。即使无法保证成功,但也是潜在成功的前兆。如果不花那10 000小时的时间,你成功的概率就会下降。格拉德威尔的观点并非无懈可击,但回味无穷。以后我们会看到,对这种过程有另一种表达方式,称之为隐形学习(implicit learning),这在我所提出的交易方法中占据主导。

如果这不管用,我也不会写这本书,就是这么简单。你可以把我们将探讨的概念进行调整以适应你个人的交易方法。

我并不是说我总能完美执行该系统,毕竟,我也是人。总会有几天比别人更幸运一些,这是重要的目标。仅仅因为知道自己无法达到完美,是否就意味着你不该为之奋斗?当然不是。在知道一条道路与在这条道路上行走之间,存在无限的鸿沟。

这是计划和实现之间的差异。对于计划的含义,我的意思是计划解决问题或执行的过程。真的,这是一切人类努力的起点。这是意识到我们现在正在做的事情无法满足我们目前所有的需求,决定为此做一些事情的时刻。这可以像饿了要吃饭这么简单,也可以像想要一个小屋来储藏你的工具或者想让自己有个安静的时刻这么复杂。这两种情况,都是满足一定需要。

实现是一个单独的过程。这是你采取行动来满足所需的机械部分。于是,你走进厨房,自己做些吃的来填饱肚子,或者罗列建工具房的所需材料的清单。自己做个三明治要比建个房子容易,但它们都是某种形式的工程技艺。把问题的定义和解决方案混为一谈会带来一定的偏见,因为它把你与潜在可以采取的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行动隔离开来。政治演讲充斥着这些，经济分析也是如此。

技术难点

这里的目标不仅是提供知识，同时也是打消一个关于市场可以预测的神话。市场无法预测，它们是概率性的。我的交易方法是基于股票的过去行为及其行为的概率分布，对那些概率进行定义并评估。

一方面，量化分析(quantitative analysis)被定义为对市场行为所产生的统计(如历史价格和交易量)进行分析的证券评估方法；另一方面，技术分析(technical analysis，TA)使用图表和其他工具来识别能够对未来市场活动做出建议的形态，与证券的内在价值无关。

> 技术分析
>
> **价格图表分析法，侧重于解释图表形态。这是一个包罗万象的术语，涵盖了各种各样的技术方法。**

简而言之，让我们以一个走在城市街道上的人为例，若他连续三次左转，简单的技术分析会表明，当他走到下一个转角的时候，他会再次左转。

然后，他可能会右转。

因此，根据实证方法(即使用科学的方法)进行交易会有许多局限。了解这个局限，就会打消妄图想要找到一个能描述市场未来行为的神奇公式或通用周期的念头。但这并不会让技术分析一文不值，它只是做不到万无一失。相反，我们可以利用它来构建交易工具，使用简单的算法，在已知发生概率的情况下帮助你做出有根据的猜测并调整自己的投资策略。

考虑到这一点，如果你见过经纪公司的广告，一定会看见他们强调其交易工具是“能帮助你像专业人士一样交易的先进图表工具”之类的废话。大多数专业人士并不交易。他们大多数不允许参与交易，因为证券法规不允许他们持有向你推荐的股票。这在他们和他们的推荐之间带来了情感上的脱节，没有身处其中，又如何感受由于他们的建议给你带来的痛苦？

销售远比购买难，所以如果他们向你销售的不是交易的专业知识，那么他们卖的又是什么？

他们卖的是你可以用其软件和五花八门的工具来学着战胜市场的错觉。除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

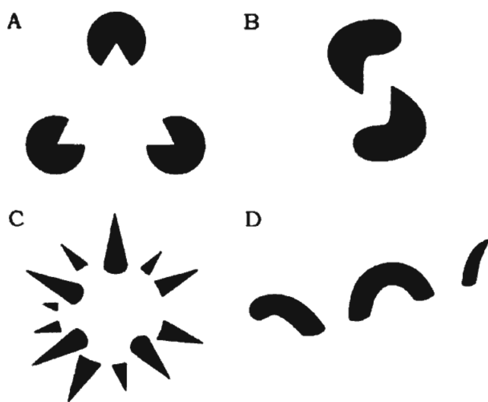
了对新手来说会不堪重负的用户界面，他们卖给你的并不是什么独特的东西(90%的交易工具互联网上免费提供)，并且毫无用处。

在过去的几个世纪里，回溯到古代中国的大米市场，人们就已经能分析价格、数量和时间如何互动，来帮助指导他们进行财务决策。无论他们使用趋势线还是鸡内脏，无论是艾略特波浪理论(Elliott waves)还是茶叶分布，连续且(或)同时使用所有的这些方法，旨在帮助他们预测未来。但是，正如我稍后会说，预测市场是傻瓜才会做的差事。

就其核心而言，技术分析是一种利用我们大脑识别模式的惊人能力的手段，但随之而来的是价格。

我认为适用于交易的有两种来自格式塔心理学(Gestalt psychology)流派的概念，即具体化(reification)和组织性(multistability)。

具体化是大脑添加没有明确的感知图案的能力。图 1.2 展现了一些案例，黑色形状意味着没有画出的对象。我们的大脑非常善于填充这种空间信息。



A:标准卡尼莎三角形(Standard Kanizsa Triangle)

B:彼得·谢的体积蠕虫(Peter Tse's Volumetric Worm)

C:艾德萨瓦的多刺球(Idesawa's Spiky Sphere)

D:彼得·谢的海怪(Peter Tse's Sea Monster)

资料来源:Lehar, S. (2003). The World in Your Head, Lawrence Erlbaum, Mahwah, NJ. p. 52, Fig. 3.3 (public domain)。

图 1.2 具体化

图 1.2 中所隐含的形状其实并不存在，我们的大脑构建了它们。锥体与它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们之间的间距暗示有一个球体，但实际上只有锥体本身。我们的大脑非常善于感知形状和图案，可以从都是树木和树叶的森林背景中识别出鸟的羽毛或鹿皮的着色。

传统技术分析建立在这种能力上，在价格时间图中来寻找图案和形状。我们的大脑从混乱的图表中提取并组织成可以理解的东西。

问题在于，图案本身并不代表什么，它们只是我们认识到的图案，并不一定有任何意义。为了赋予它们意义，我们自己创造了一种空间证实性偏见。

我们的大脑被训练成寻找异类。事实证明，一个人直到感知到变化才会注意到其习惯的环境。例如，你在办公桌前工作，起身去喝杯咖啡，回来后发现你的鼠标在键盘右边，而不是在键盘左边，这会产生一种警示。随即，你会开始试图找出这一切是为什么或者如何发生，这就干扰了你。我知道，如果我回来后发生这样的状况，我会怀疑有人动了我的办公桌或者对我恶作剧。我会很长一段时间都手足无措，认为这里不会像原来一样再令我感到舒适或有安全感。

这就是为什么当别人未经同意而清理了房间，尽管理顺了烂摊子，仍有人会生气的原因。他们的烂摊子也是有顺序的。

想想你已经见过的许许多多有关丈夫在妻子清理了他的车库后找不到任何工具的笑话。这是因为大脑不想重新学习和重新映射空间。此外，大脑要花费很长时间来调整例行事务的变化。大脑很懒惰，只愿把新信息纳入现有信息矩阵，而非不断从头再来。

诀窍：

从你的图表中移除所有多余标记，哪怕是横轴上的金额数（如 10 美元、11 美元、12 美元等）。移除所有不需要的信息，可以帮助你集中注意力。

这样做是有道理的。否则，我们就没有从琐碎事务中辨别要事的能力，就没有从常规事物中辨别险事的能力。

即使你对技术分析一无所知，没有看过讲述三角形态（triangle）、头肩形态（head and shoulders）或楔形（wedge）的书籍或网站，当你自己弄清楚它们的时候，就会发现它们并不特别擅长获得一致的结果。相反，你会发现，若形态形成，它们充其量只能指导未来行为，但无法量化它们究竟有多准确或价格移动程度。

当第一次股票不像形态所言那样表现，你就会开始不信任它。你会开始从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他来源寻找能帮助你做决定的确定性信号，在现实中，你就已经错过了正确做出决定的时机。换句话说，你还在想该怎么做的时候，买卖的机会已从你身边溜走。

因为市场是随机的，越重复这个过程，这些没有有形预测值的形态将采取更多的多稳态特性。

多稳态是我们的大脑无法区分对空间数据的两种解释的过程。从两种不同角度来看，图案都是对的，这就会让大脑迷惑。荷兰图形艺术家 M. C. 埃舍尔(M.C. Escher)的作品充斥着多稳态的图像。图 1.3 就是一个很好的多稳态例子。



图 1.3　多稳态[潘洛斯三角形(Penrose Triangle)]

在技术面分析中，形态本身成为焦点，而非决定如何权衡取舍。因为你的大脑不能区分多种解释，它会把所有解释都认为是重要的。

所有都是异类。

而且正如我们已经提及的，你做决定时正应该使用异类。

如果让自己困于像埃舍尔这样的充满错误认知的迷宫里，你的大脑就进入一种超混乱的状态，不断地认为一切都很重要。例如，尽管你知道厕所在浴室右侧的角落，但你却走进浴室想要确认它的位置。同时，你没有注意到水正从管道中喷出，直到你的脚弄湿了才意识到。

你可以训练自己进入一种完全瘫痪的状态，因为所有都很重要，你被困住了，疯狂地尝试着想要归类，但这是不可能的。

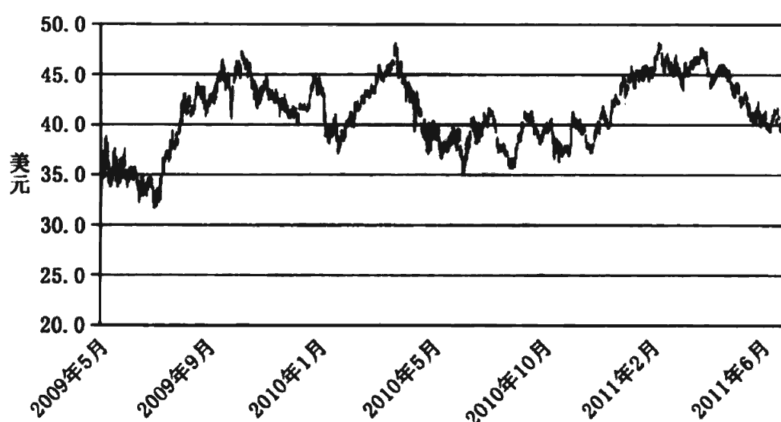
这就是为什么我对简单化感觉非常强烈。让你的大脑不要被这么多东西困住，仍旧能够识别和吸收信息、识别异类、直接采取行动，而非在两个或多个结论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上摇摆不定。

在当今信息爆炸的时代，我们非常容易落入这个陷阱，认为信息越多就越能更好地为交易做准备。正如所有的东西一样，数量和质量之间是有区别的。用我的交易方法，你只需寻找有质量的信息，并专注于下一手交易会高于或低于上一手交易的概率。

图 1.4 是一个把典型技术人员弄崩溃的图表的例子。这里没有给出明确的信号，我们可以在整个波动上画一个框，或把右半边勾勒出一个破碎的通道形成，但这都是对于其现在毫无方向的资产价格的主观、多稳态解释。当然，也可以画一条这些波动的中位线，称之为公允价值，以示市场正在该价格附近震荡。



资料来源：雅虎财经。

图 1.4 令人困惑的价格图

传说中的技术面分析师约翰·墨菲(John Murphy)利用统计中的定义打破了传统技术分析：

统计领域分为描述性统计和归纳性统计。描述性统计是指以图形来表现数据，如以标准条形图所表示的价格数据。归纳性统计是指从数据中概括、预测或推断。因此，价格图本身属于描述性统计，但技术员对该价格数据的分析则属于归纳性统计。[1]

虽然我可能同意约翰·墨菲所说的利用过去的数据来预测未来行为是基于扎实的统计理论，但我认为传统技术分析所产生的问题在于，描述性数据集(即

〔1〕 约翰·墨菲：《金融市场的技术分析：交易方法和应用的综合指南》，纽约金融研究所(1999)，第 18 页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格和时间图表)和从中所构建的归纳性统计仅仅是简单的观测,没有假设中的基础。这并不是说统计本身有什么错,问题在于所用的统计类型。

传统技术分析是纯粹的归纳推理,旨在观测现实。但它缺乏任何统计模型中最重要的输入,即可检验的假设,因而缺乏代表具体事物的能力。

科学方法是一种实证主义方法,其核心在于证伪一种假说或理论。通过观察或实验,如果你可以得到一个和你的假设相冲突的可预测性结果,那么该假设则被证伪;如果你得不到这样的结果,那么该假设有可能为真,直至被证伪为止。

这种思维形式最有名的例子就是黑天鹅(black swan)思想实验。其假设为所有的天鹅都是白色的,因为我们从来没有见过黑天鹅。自我们观察到一只黑天鹅的那一刻起,这个假设就是错误的,即被证伪。我们必须抛弃假设,而无论之前多少次我们看到的都是白天鹅。即使我们在观察到一只黑天鹅之前看到了1亿只白天鹅,也不意味着可以忽略不计黑天鹅的存在,只是因为它并不符合我们的假设(或者模型)。

技术分析无法推出任何确定性证伪的假说,因为它完全基于归纳推理。正如哲学家卡尔·波普尔(Karl Popper)认为,除非一个假设、理论或主张是可证伪的,否则称不上是观察。最终,技术分析的规则更注重观测研究,能分析相关性但无法证明因果关系。两件事相互关联并不意味着一件事的发生必然导致另一件事的发生。

此外,假设本身必须来自于基于我们描述性统计数据的演绎推理过程。夏洛克·福尔摩斯(Sherlock Holmes)正是演绎推理的缩影,这也正是他成为文学上开创性人物的原因。我们在自己感兴趣的领域努力成为有条不紊的推理侦探。对我而言,这个领域是交易和投资;对其他人而言,他们的激情可能被棒球、大提琴或胰腺癌点燃。

没有基于假设进行演绎的归纳推理,缺乏有关人类行为条件的锚,因为它仅仅是数据。数据本身并不能告诉你什么。没有上下文的数据就像没有坐标轴的图像,它只能够提供关于自我参照而从根本上错误的数据观测。在我对市场的观点中,形成投资或交易理论是核心,因此,必须要验证这些理论。

技术分析取决于我们识别形态的能力,充斥着上述问题。由于市场就是由交易这些商品的每个人的行为组成,一张随着时间变化的价格与活动(交易量)的图表就能很好描述出每个人对于该图表主题的看法。而技术分析师则努力成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为识别形态的专家。

他是在流沙上建造起来的蚁堆的国王。

合适的自身利益能引导人们的行为。但当旁观者观察到决策有悖于其最佳利益时，人们就会改变自己的行为。这就是为什么社会科学所使用的科学方法(实证)对行为研究而言有固有的缺陷。在缺乏为何会这么做的完善信息与对不完善信息的反应之间，我们做得最多的是看某件事发生的概率。

每个人在评估一个行为或一件事情的价值时都有不同的侧重点，只有自己才知道为什么会做出晚餐吃什么的决定。

价格表只显示人们已经做过的行为，而不能告诉我们为什么人们这样做或者他们是怎样做的。很多金融文献旨在从人们的动机方面探讨市场走势。由于无法知道人们为什么会这么做，所以交易员如果想要成功，就不应该考虑这些。

阅读是根本

作为交易员，你不应该去关心人们的动机；严格上来说，人们行为的动机并非不可知。例如，你可以打电话给我，问我为什么昨晚晚餐选择吃牛排，我会告诉你的。虽然我不会关心这个信息对你而言如何有用，但观点仍然有效。事实就是这样。考虑到市场规模庞大，因而这无关紧要。因此，忽略掉这样的想法是很重要的，即我们可能会认为是交易员的动机，迫使他们买入股票而非卖出。我们只需要知道，他们的确这样做了，满足于构建任何一种交易系统，有成功的希望。分析自己的动机是很困难的，而试图分析其他千万人的动机更是任务艰巨。

如果技术分析最终是一个描述性的工具，可以不需要太多对未来希望的评论就能描述过去，那么基本面分析就是你所使用的工具，用来考虑市场或股票的结构基础。基本面通过计算在攻读 MBA 学位中所学的指标，分析着眼于公司经营情况和为什么这样做很重要。它也考虑了公司运营所在的宏观经济条件，包括公司运营所在国的政治稳定性、投入成本(如商品和劳动力)的趋势、债务融资和股权融资的成本比较、公共基础设施和(或)政府合同，最重要的是，宏观经济趋势和当地的资本流入。

基本面分析着重于研究数据采集和合成，始于询问问题，而非光看数字。最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的问题是"我需要怎样的信息?"一旦有了正确的问题,就可以收集到所需的信息来对潜在投资做决定。如果说技术分析是对公司历史的一个瞬间性快照,那么基本面分析则是公司的故事。

你的研究也许会从你熟悉的行业开始,与你的工作或者兴趣有关的行业。你可以研究一家公司的财务报表和附注的投资回报率(ROI)、净现金流、毛利率、股息收益率等。任何中间商都能给你提供这些信息。这种研究能让你基本了解该公司利用其资产赚钱的能力。然而,由于如上面列出的无数其他外生因素,这并不一定能转化为股价上涨。

重要的是,要记住你所做的基本面分析存在于真空中,尚未与当时的市场氛围相联系。无论一家公司的基本面多好,如果市场情绪看跌,那么其股票也不会上涨。短期做多一个市场不青睐的股票,既浪费时间也浪费金钱。这就是投资市场青睐另一家公司或行业的机会成本的原因,那些投资能够获得市场青睐和资本回报。

例如,目前我试图在越南市场上寻找价值。这和美国或者欧洲市场相比,需要更关注基本面的另外一些东西。在越南,资本市场非常不成熟,公司信息参差不齐。例如,在德国就容易获取公司信息,而在越南需要调查得非常辛苦。此外,从公司到分析师的信息流速度很慢。当西方信息渠道几乎被过载的信息堵塞时,越南的这种信息渠道还尚待开发。这带来了挑战,也最终带来了商机,克服挑战来填补需求真空。

之后的问题变得更深奥:该公司是行业领导者还是跟随者? 它是苹果公司还是 LG 公司? 创新型公司的价值和那些在创新边缘行走的公司的价格是不同的,所以严格对比市盈率的增长率(price/earnings growth, PEG)并不一定有效。例如,有些公司会有一种我称之为"毕加索溢价",这是拥有你尊敬和倾慕的公司的股票所带来的心理上的满足感,就像艺术收藏家拥有著名艺术家的作品所感到的骄傲一样。

我发现很有趣的是,基本面分析正随着市场本身发生变化,因为分析师试图找到更多能量化的东西,能为他们带来优势超过其竞争对手。我仍对这些量化的东西是否对交易有帮助而存疑,但没有研究就没有进展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

归纳合成谬误

为使我保持清晰，让我们看看基于解析的研究方法新妙计的外观：数据挖掘策略。这是一些经济学家和交易员目前使用的研究方法，他们问，是否存在一个在所有的时间框架决定市场价格的单一规则体系。这种方法源于维克多·尼德霍夫(Victor Niederhoffer)的观察，他认为市场将在“不断变化的周期”基础上运动。这意味着20世纪90年代末股票牛市的交易系统类型可能完全不合适2000～2003年的熊市。

数据挖掘的真正危险之一是，以研究为基础的战略是对数据过度的拟合和对过去完美描述的模型，这没有预测未来的任何能力。实证数据只有在为无效假设服务时才是有用的。因为我们知道，相关性并不一定意味着因果关系，没有一个稳健的逻辑和合理的理论基础，建立一个过去数据的相关性拟合并没有成功的保证。

有时做的数据实证拟合可以得出拟合意味着什么的推论。换句话说，经验数据反映一个先验推导的或逻辑演绎的真理是可能的。

但并非总是如此。由过去数据得到的实证拟合完全可能是偶然事件。这一类型错误的最好例子是伟大的物理学家尼尔斯·玻尔(Niels Bohr)和他的原子太阳能体系模型的故事。玻尔提出了一个能解决氢原子中电子的能量方程，它由一个质子和一个电子组成。他的模型与实证数据拟合很好。然而，他的方法，对任何其他元素却是完全错误的(即那些有一个以上电子的元素)。玻尔的方法得到了氢的正确答案，却成为所有错误的原因，因为它对所有其他元素是一个悲惨的失败。他关于原子结构的假设导致他在这种情况下使用了不适当的工具——牛顿力学——来解决一个量子力学的问题。

在市场的失败被简单地定义为交易是否亏损。本书中有大量的分析和研究，它真正针对交易，而非分析。你需要有良好的分析能力，以处理你即将面对的数据。这绝对是至关重要的，你对市场提出正确的问题并得出结论，将赋予你拥有建立一种有更高概率、以更高价格退出仓位的洞察力。

但是你也必须愿意从其他人那里赢钱。交易员对此没有自责，他们不创造价值，只是寻找和利用股票、债券、期货合约或实体项目的价值重估机会。此外，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在最基本的层面上，你必须不在乎交易的另一方或亏钱的人。这些都无关紧要。

照镜子时，你必须知道你是什么样的人，有没有后悔坐在赌桌上，舔着嘴唇在想如何清扫这一群酒鬼，在那一刻，想赚更多的钱而不是判断大脑有没有能力玩扑克。

你是那个人吗？是花了一整夜试图找出自己的优势在哪里的人吗？为此失眠吗？

如果你在寻找适合自己的交易方式，你从心底就会喜欢我；如果不是，你可能是市场分析员的类型，基于分析下一个或两个赌注，并持有它们到达市场底部，这是因为你知道你是正确的，而这个市场是错误的。

如果这听起来很熟悉，你就不是一个交易员，而是一名分析师。本书很多地方将试图说服你停止寻找动机。你应用这些概念很难，可能会经历比交易员更多的痛苦和失败。交易员将看到优势，玩到它的所有价值最后耗尽，并立即着手进行下一单交易。分析师则试图进行正确的交易，并拒绝放弃寻找正确的交易的需要。对于具有这些心态的分析师，必须建立机械卖出理念的个人系统。不想卖出，就不要试图搞清卖或不卖是否为一个好主意。失去金钱或价格已经达到你的目标，这就是你所需要的一个交易退出的全部理由。全部，我的意思是其他的都是你自己设计的干扰。

如果你不听从建议，不仅结果将是灾难性的、失败的，而且即便随后的论文证明是正确的，它仍将反映在你的资产负债表上。

大交易

我很认真地问一些关于你的交易动机的非常尖锐的问题，然后选择了贴切的资产负债表。正如我之前所说的，交易员不仅需要尽可能地远离自己的感情，也要远离交易对手的感情。然而，这存在一个好的底线。

交易职业，就像任何其他职业一样。因此，交易新手是企业家——我坚信企业家能力。当我正在学习成为更好的交易者时，其实是为自己创造了一个幻想。我真正做的是学习如何成为一个企业家。我是一个企业家，我的业务是交易股票和期货，而不是开一家饭店。它们的风险是相似的；不同的地方在于学习什么可行、什么不行。我想写这本书的原因是，希望能给那些想尝试成为一个企业家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的人提供指南。

互联网每一天都在创造机会，使企业家精神返回到以前从没有过的这么多人的世界。互联网的破坏性的本质是几乎每天都在创造新的商业模式，交易就是其中之一。在不到一代人的时间里，许多老的工业和商业模式已经过时。这创造了人们将自己重塑成任何他们希望成就的那样的机会，甚至以破坏性和创新性的方式，这是他们以前从未梦想过的。

从根本上说，我很乐观，如果有机会和鼓励，人们都会做出令人吃惊的事情。如果将我的交易风格写成一本书，通过帮助人们提高收入的一种方式建立自己的业务，使他们更好地控制自己的资金进行专业投资，在最小化风险的同时最大化其收益，那么，我有什么理由不这么做呢？

尽管交易是一种零和博弈，在一定水平上来说，交易员试图更有效地调整资本池也是在创业，就像任何其他风险业务一样。交易不存在超过任何一个餐馆所做的事情。它是由希望做什么和重新设想为其他人喜欢的一种形式所驱动，当你是一个交易员时，其他人就是你。

所有的风险投资都有风险。交易是一个高风险、高回报的职业。所有新业务70%会失败。你是一个成功的交易员的概率即使不是更低，也是类似的低。那些已经开始经营自己企业的人知道，为了创业，他们将比他们以往生活中的任何时候都更长时间地、更努力地工作，却获取更低的报酬，而且还有很大的可能会停止营业。

所以，失败是一种选择吗？当然。但这并不能阻止你去尝试。

将它们一道带回去

尼尔斯·玻尔的失败最终对物理学和化学的发展是一件非常好的事情，因为它推动我们加深了对原子结构的理解。但是，因为失败而被记住，这既不是我的目标，也不是你的目标。只有在后来成功的背景下，失败才是成长和理解的机会。失败可以一次又一次的交易为基础定义，而不能以一个方法的系统失败来定义。

换句话说，建立一个高概率的策略和定量研究方法的融合是更广泛的目标。最好的交易系统建立在概率和分布上，而非绝对性的基础上。需要理解的是，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们能做的最好的事情就是确定市场将向一个特定的方向运动的趋势，在某些情况下，趋势将减少您大量的压力和情绪波动，更重要的是，可以节约很多的钱。放弃认为某些理想的系统能够预测市场的想法是我的交易方法的核心。

会玩得州扑克的人应该知道，持有最好的牌——一对 A，在最好的情况下，只有 60%的机会赢得对手。得到王牌是幸运的，但它仍然不是一个不用思考就可获胜的过程。同样的方法应用于市场。一个具有很好基本面的行业的股票，有可观的盈利和现金流，甚至可以有一个近似完美的股票入场点给你时间决定购买。猜猜看结果会怎样？

你仍然可能在交易中亏损。

这是个坏消息。好消息是，我相信，定量研究和市场的专业知识，结合图表分析，择时不仅是可能的，而且是今天最成功的交易方法。

一方面，对最成功的对冲基金的研究揭示了一个占优势的定量方法的使用，这是数学家做高阶回归和求解微分方程组来创建的一个风险和期望收益模型。他们在本质上是在试图减少市场交易算法。他们创造这些算法的目标是将人的判断从其交易中剔除，因为他们认为人类进行决策是系统中最薄弱的环节。

另一方面，一些最著名的投资者，如沃伦·巴菲特(Warren Buffet)和彼得·林奇(Peter Lynch)，使用了广泛的研究和尽职调查的方式，但总是在最后，依靠个人的直觉来做决定。他们分析自己可以掌握的所有信息，并做自己简要的数据。他们的成功证明，尽管纯粹的量化策略在一定程度上可以达到市场专家水平，但没有人类行为的背景，对于数字的抽象回归不可能减少任何东西。

最终，我所提倡的是一个设计简单的交易系统(也许我从史蒂夫·乔布斯那儿学到的比我原先想的更多)。iPad 和 iPhone 强调设计简单，制造一个非常有吸引力的，同时也具有强大的预定功能的设备。当我随着时间的推移改进交易技术时，我体会到这种方法的优点。不再使用充满了无数的指标和线条的图表来确定过去发生的事情，这经常会发送一些混乱的消息给我的大脑处理，我只专注于最重要的两件事：价格和数量。

像一个画家从一幅空白的画布开始，投资者将只考虑创建图画需要的东西。这是我的交易方法，归结为四个基本步骤：

1. 确定一个股票价格变动高于/低于前一天的高/低价格的概率。

2. 确定潜在交易机会的开盘区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 测量波动范围的分布。

4. 确定价格运动反转的概率。

理解来自对录影带和价格形态怎样形成的观察，我只保留最重要的统计数据，这可以提醒我一个市场变化可能将发生的概率。通过重复测试和观察，一种本能的交易过程出现了。

利用这些概念和实例的练习，我将告诉你，我的工具是建立一个关于市场、股票或商品的简单笔记。当我这样交易时，手持简短的关于目标市场情况的清单，我心无杂念，获得与之最一致的正收益的结果。

小　结

1. 控制你的热情。市场是设计从您的口袋里掏钱的危险场所。在把任何的钱投人风险之前学习如何交易。

2. 学习成为对自己的奖励。你想在没有学习电的知识之前给你的房子布线吗？

3. 技术分析是建立在一系列有缺陷的假设之上的，这些假设形成了不良的认知反馈。

(1)你的心理被诱骗到寻找那些并不能帮助你交易的图表形态上。

(2)沸腾的市场下降到以已知的概率消除你的大脑模式识别中心，导致因精力分散而烦躁。

4. 基本面分析本质上是寻找价值的搜索。基于过去建模的预测是一个愚蠢的差事。

5. 交易者是企业家，你如何看待你的资本风险管理是你的商业模式的本质。

6. 交易系统。

(1)通过测量价格波动和股票的过去行为确定你的成功概率。

(2)基于相同的统计数据确定价格逆转的概率。

(3)不要玩太渺茫的游戏而输钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　变化的条件

除非物体受到外力作用，否则，该物体的速度将保持不变。

——伊萨克·牛顿(Isaac Newton)运动第一定理

寻找优势

抛开对象和质量来谈，每一幅画作都有一个共同点：它们均从一块空白的画布开始，艺术家们将自己内心所想一点点描绘在画布上，就会创造出最终的作品。创作的画作与艺术家当时的心境密切相关，如果艺术家将时间推移一天，最后的作品或许将与一天前相差甚远。

随着阅历的积累，我们变成了与以往不相同的人，将新的阅历融入我过去所积累的阅历之后便造就了当下的我。赫然回想，艺术家能够感知到自身阅历带来的变化，而作品的参观者很难感知。事实上，参观者很可能将自己的阅历注入对作品的理解之中，从而创造出与其他人不完全一致的独特视角。

这是对一个价格图表极佳的隐喻，但同时也是一个陷阱，即第一章提及的，以多种稳态方式理解图表将产生诸多不同的视角。以公司自身的视角看，图表是市场对公司价值分析结果的反应；以投资者的视角看，我们将以自己的理解去重构图表，在其中加入多样的线条和区间分析以强求达到我们的意图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们是接受图表本身的含义，还是重构它以从中找出三角形和楔形形态、抑或是头部和肩部？

图 2.1 和表 2.1 强调了这一点。图 2.1 是 Merck(MRK)公司 2 年的价格走势图，在图形右边可以看到，我已经画出了一些传统的趋势线将价格高点和低点分别连接起来，相互平行的压力线和支撑线勾勒出价格变动的通道。这些趋势线展示了我认为图形中重要的因素，怎样比其他人更有效地理解这样的趋势线？我们又为何要使用技术分析方法？表 2.1 列出了我所搜集 MRK 公司最新的相关数据，该表能告诉我们诸多关于公司运营表现以及未来表现的信息。在这种情况下，你为什么不通过对一系列真实有效的数字加工得出分析结果，而是按照完全主观性的准则得出分析结果？

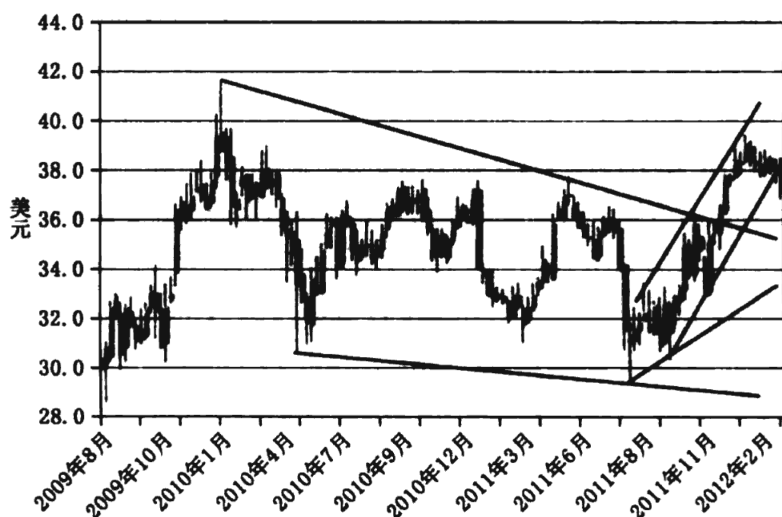


图 2.1 传统的技术分析案例

表 2.1 公司财务概览

股　价	38.56 美元
市值	1 175 亿美元
最近 12 个月营收	1.37 美元
股利分红率	4.40%
动态市盈率	28.19 美元
远期市盈率	10.07 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

市盈率相对盈利增长比率	2.23 美元
利润率	8.84%
权益收益率	7.52%

资料来源：雅虎财经。

对我来说，对图形加以理解充满乐趣，图形能告诉你过去如何操作，但遗憾的是，无法告诉你现在它将如何演化，因此对于交易员来讲并没有什么用处。

接下来，我将讨论震荡市场及趋势市场，但是讨论过程涉及的知识主观性较强，甚至包括概念定义本身也是主观性的。我们知道的只是已经发生过的事情，而且最终也仅知道相关价格的信息：最高价、最低价、开盘价、收盘价、交易量等。

这对我来说是一个“优势”。每个交易员都需要有一点优势，我的优势就是这一点。

在充斥着过量信息的世界中，只有剔除无关的噪声并将注意力集中在少数可能性和要素之上，才能在交易中获得持久的成功。这会使你注意到外在的信息，并根据这些信息做出迅速、准确和冷静的决策。这个过程涉及简化设计，发挥你所用工具的最大潜能，并且利用这些工具传达尽可能多的相关信息，同时避免造成困惑。

怎么理解功能的复杂性和设计的简化性之间的冲突关系呢？雅虎首席执行官玛丽莎·梅耶尔（Marissa Mayer）以前在谷歌（Google）工作时曾经说过：“谷歌就像一把功能全面的瑞士军刀，平时是折叠起来的，我们通过主页来打开各种功能，主页是简洁优雅的。就像瑞士军刀一样，你可以把它装进口袋，但当你需要它时，它就能提供许多有用的小玩意儿。反观我们的许多竞争对手就像一把打开的瑞士军刀——看上去很吓人而且有时候会造成伤害。”

换句话说，我们不再使用命令行来操作电脑是有原因的。

我希望我的交易工具就像折叠起来的瑞士军刀一样——当我需要时就能够提供正确的信息，暂时不用时就静置一旁。

简洁本身并不是目标。如果处理得不好，简单化的同时也会丢失重要的信息。简化的目的在于提炼出显著和关键的信息。在诗歌中，诗人是惜字如金的。诗人的目的是用尽可能少的文字表达尽可能丰富的含义。俳句就要求你用正正好好的 17 个音节来表达你的情绪感受。为什么不把交易工具设计得像俳句一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样简洁呢?

我一直试图简化我的交易工具,使得它们包含尽可能多的信息,同时避免过多的主观阐释。这就是为什么我没有运用传统的技术分析的原因。我觉得技术分析毫无必要地将价格和交易量已经传达的信息复杂化,同时将其策略强行灌输给使用者,最终耗尽了使用者的想法思路,破坏了使用者做出良好决策的能力。

将交易比喻成扑克游戏是一种常见和有启发性的做法,但是,考虑到本书的主题是简洁化,将交易比拟成烫手山芋游戏更为贴切,最后一个拿着山芋的人会遭受损失。在市场反弹的最后阶段,最后买进股票的投资者会遭受损失。他买进时的价格往往会反转,致使他付出了过高的代价。

你的优势就在于要知道何时变现,在音乐停止之前将山芋传递出去。

提高你的择时能力会使你在每一笔交易中逐渐获取更高的收益。这里涉及对持续环境下失败的看法。或许你在一笔交易中没有能够取得本应取得的收益,但是你终归是获利了。不要因为你没有取得什么而责备自己,消极的想法孕育着失败。为你自己已经取得的成绩喝彩并在下一次寻求提高。

市场中的每一个人都需要一点优势。接下来的几节旨在定义开发交易方法的基本框架。我将向你们说明它是怎么起作用的,然后就是不断地重复和练习,直到你发挥全部潜能成为最好的交易员。

收盘时间

为了建立优势,首先需要理解价格行为的意义。在任何给定的时间间隔中,有 4 种可衡量的价格变量,这意味着我们的分析都是围绕着这四者展开的。说到底,我们都是数据上瘾者。我们的大脑是神奇的处理器,主要功能就是接受外界的刺激,赋予其意义,并最终根据我们的发现做出决策。

4 个重要的价格分别是最高价、最低价、开盘价和收盘价。顾名思义,最高价是指交易中最高的价格,最低价是最低的价格,开盘价是第一笔交易的价格,收盘价是最后一笔交易的价格。表 2.2 列出了几种价格的示例。

不同的价格——开盘价、收盘价、最高价和最低价——包含着不同的意义。我们将逐个单独讨论每种价格所传达的含义。尽管这些概念适用于任何时间跨

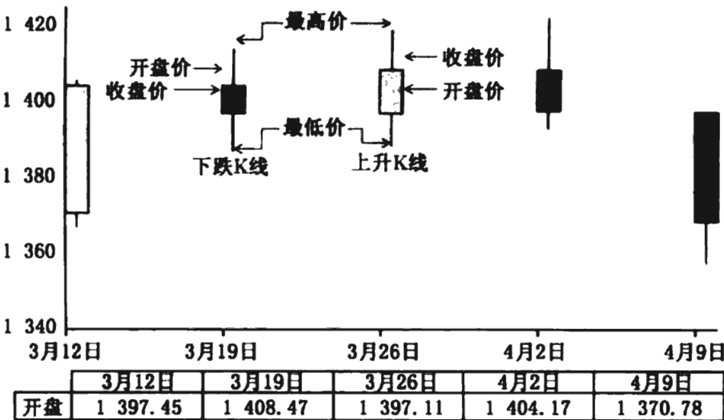
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度，但是在交易期的开端和结束时期确实会有一些特定的情况发生。所以，为了便于讨论，一条矩形柱图或者蜡烛线代表一天。

表 2.2　　历史周数据样本

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价
4 月 9 日	1 397.45	1 397.45	1 357.38	1 368.71
4 月 2 日	1 408.47	1 422.38	1 392.92	1 398.08
3 月 26 日	1 397.11	1 419.15	1 391.56	1 408.47
3 月 19 日	1 404.17	1 414.00	1 386.87	1 397.11
3 月 12 日	1 370.78	1 405.88	1 366.69	1 404.17
3 月 5 日	1 369.59	1 374.76	1 340.03	1 370.87
2 月 27 日	1 365.20	1 378.04	1 354.92	1 369.63
2 月 21 日	1 361.22	1 368.92	1 352.28	1 365.74
2 月 13 日	1 343.06	1 363.40	1 340.80	1 361.23
2 月 6 日	1 344.32	1 354.32	1 335.92	1 342.64
1 月 30 日	1 316.16	1 345.34	1 300.49	1 344.90
1 月 23 日	1 315.29	1 333.47	1 306.06	1 316.33
1 月 17 日	1 290.22	1 315.49	1 290.22	1 315.38
1 月 9 日	1 277.83	1 296.82	1 274.55	1 289.09
1 月 3 日	1 258.86	1 284.62	1 258.86	1 277.81

阴阳烛是将 4 种价格可视化的简单工具。图 2.2 给出了 2 种阴阳烛的分解图。正如所有优良的工具一样，它们含义丰富且易于使用。



	3月12日	3月19日	3月26日	4月2日	4月9日
开盘	1 397.45	1 408.47	1 397.11	1 404.17	1 370.78

图 2.2　开盘价、最高价、最低价、收盘价的阴阳 K 线

正如好的故事有一个好的开头，我们先从开盘价讲起。开盘价反映了自上一日收盘价以来的所有新信息。这些信息可能包括如未达预期的收益报告或美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国失业率数据那样的重要信息，也可能包括如爱沙尼亚GDP产能利用率那样的不重要信息。有关开盘价要记住的重要一点就是，它是一个未确定的价格。开盘价是做市商根据期货市场和其他因素猜测的市场交易价格。

在开盘区间，市场积聚了很多能量，既有多头也有空头，这些能量会在开盘交易的最初几分钟内释放。散户在上班前会将交易指令下达给经纪商，业余的日内交易员会在开盘的最初几分钟感到兴奋、激动，因此，开盘的交易几乎都是由这些人达成的。

如果开盘价低于前一交易日的收盘价，整个市场就处在一个空头的位置；反之，开盘价高于前一交易日的收盘价，整个市场就充满了多头力量。

这么说并不排除此交易日内空头超越多头拉低股价的可能性。它仅仅意味着在开盘区间的市场情绪是看空抑或看多。时刻记住，财经媒体的工作就是将每个经济数据都视作重要数据，并使你相信其所谈论的一切都是最重要的——毕竟，盈利来源于读者的评价和页面点击率。

作为交易员，你的工作就是排除无关的噪声，关注价格，倾听市场。开市前的各种噪声消息就如同任何一种趋势线或移动平均线一样使人分心。

最高价和最低价相互对应，共同确定了当日的价格变动范围。这两者经常在开市的前15～30分钟就被确定了。在开盘区间确定的最高价格是当日交易价格的第一个上限。前几个交易日的最高价是阻力位，因为它们代表之前多头未能维持的价位。所以，这些价位就成为空头检验多头是否有能力进一步提高出价的地方。

最低价是最高价的对立面，所有适用于最高价的情况也同样适用于最低价。不同的是，功能是相反的。如果空头想拉低价格，它们就必须击穿日内最低价和前几个交易日的最低价。这些暂时的低位价格就成了股价的支撑位，多头在这些价位吸收空头卖出的股票，积累股票并消耗空头的力量。

最低价和最高价可能在一天之内被多次突破，所以它们不能真正起到支撑位或阻力位的作用。它们只是交易员用来测试挖掘潜在对手的最初的积聚点。

但是，这些价格变化同收盘价相比就显得意义不大了。从另外一个视角看收盘价，它就是当前股票持有者愿意承担持有风险的价格水平。大多数情况下，还包括运用保证金杠杆持有股票的风险。用彼得·布兰特(Peter Brandt)的话来说，收盘价是"收起来的或闭合的"价格。收盘价取决于所有积聚的能量，这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能量将在下一个交易日释放，这些能量也决定了你的价位会得到加强还是遭到削弱。

如果说开盘区间主要是散户投资者，那么收盘时段或者收盘前的一段时间里，参与交易的大多为机构投资者。它们的头寸几乎没有保证金风险，所以在做出下一步行动之前，它们很乐意旁观散户、日内交易员和高频程序交易之间的厮杀，然后再开始震荡自己的头寸(如卖出股票变现等)。

收盘价预示了强力的价格走势。这些机构投资者着眼于比一天或一周长得多的时间跨度。它们试图慢慢构建头寸，通过在较长的一段时间内一点一点地买进，这积累了较大头寸的同时又避免了价格的剧烈变化。

它们也会利用日内交易员清算时产生的大额交易量来买进或卖出，从而避免过度影响价格。收盘价相对于日内其他交易价格的方向性变化预示了机构投资者的动向。如果收盘价相对走高，说明机构投资者在买进，反之亦然。

持有头寸过夜的保证金风险解释了为什么一周的收盘价(一般指周五的收盘价)，是尤其重要的。它不仅是当天的收盘价，也是当周的收盘价，所以持有头寸过夜的风险由于周末的存在而呈指数型上升。

这意味着发生在周五收盘的重要交易事件(如击穿强支撑或强阻力区域)比发生在周三的同样事件要更为重要。

2012 年 6 月 15 日，在期货市场收市之后的最后 30 分钟，标准普尔 500 指数的交易量突然上升，超过了平时交易量的 5 倍。那是希腊全民投票前的最后一个交易日，这次投票可能会造成周一股票市场的大动荡。由于希腊人民投票决定不退出欧元区并维持欧元的法定货币地位，这些大量买入的“聪明的钱”维持了稳定。

最终，证明多头对于希腊情况的判断是正确的，投票的结果和股票市场的走向是相同的，标准普尔 500 指数的开盘价接近于前收盘价1 342.42并最终收于 1 344.78。希腊投票使得市场充满了多头情绪，但西班牙债券市场却耗尽了多头的热情。6 月 15 日的收盘价是自 2012 年 5 月 11 日以来最高的收盘价，5 月 11 日是希腊第一轮大选后的周五，大选使得市场充满了恐慌情绪。因此，在那个周末持有多头或者空头头寸过夜比平常的风险要高出许多，即便机构投资者是看多的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破上下限的价格行为

在追求交易成功的过程中，你需要掌握的第一个优势就是寻找一个始终真实的市场行为，这个行为不因基本面、趋势或者音乐何时停止而改变。

内包日

当天的价格波动范围完全在前一交易日波动范围之内。

我在第一章提到我的交易系统的一个核心要点是通过考察股价突破前一交易日上下限的分布情况来估计其概率。在我的研究中，我考察了标准普尔 500 指数交易数据中此统计量的情况：自 1999 年以来，在超过3 248个交易日中，只有 395 个交易日符合内包日的定义。这个价格行为自 20 世纪以来都是稳定的；8 个交易日中的 7 个交易日，标准普尔 500 指数都会突破上一交易日的上限或者下限，有时上下限都突破。这是一个非常显著的发现。从统计数据中得出的另一个结论是，随着交易量的上升，波动性也上升了。

我鼓励你们去分析自己感觉有投资价值的股票。搜集 3～5 年的数据(日最高价、最低价、开盘价、收盘价和成交量)将其复制到电子表格中，然后，运用条件函数(如 if/then 函数；见有关 Excel 语法的提示栏)找出波动突破前一交易日上下限的频繁程度(见表 2.3)。在“是否突破上下限?”这一列，数字 1 代表当日股价突破了前一交易日的上下限。

Excel 函数

=IF(High#2>High#1),1,0)

or=IF(Low#2<Low#1),1,0)

做完这一步之后，将“是否突破上下限?”这一列的数据加总之后除以样本总数，就计算出了当日价格波动范围突破前一交易日价格上下限的概率。表 2.3 列出了一个只有 5 个观察值的案例。选用的数据集越大，统计上就越有效。这个分析并不需要很强的统计专业背景，只需要简单的计算。2008～2011 这三年的数据表明，突破上限的概率是 45.6%，突破下限的概率是 54.5%。日内价格区间的平均值是 1.77 点。内包日少于 10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2.3　　上下限回溯测试案例

样本编号	最高价（美元）	最低价（美元）	收盘价（美元）	成交量	是否突破上下限?
1	371.15	363.32	363.57	909 800	1
2	375.84	366.88	366.99	15 295 400	1
3	374.55	370.94	376.51	14 607 900	0
4	371.68	365.91	369.01	15 999 300	1
5	379.99	374.88	374.94	13 283 500	1
合计					4/5 或 80%

随着股价接近前一交易日的上限或下限，我们就获得了一次交易机会，因为我们知道股价突破此限制的概率较大。自从这一次金融危机以来，超过90%的交易日都符合此规律。正如我之前所说，这个优势是交易中最值得信赖的优势之一，因此我在此进行强调。仅仅因为股票买卖者尝试着去突破前一交易日的价格波动范围，我们就获得了从日内价格行为中获取微薄利润的机会，这种机会在 10 天中有 9 天都存在。接下来几节我们将讨论当出现外包日时如何进行交易。

每一天都是不同的

现在我们来看一个例子，关于怎样构建一个量化工具来辅助你进行交易。我构建的许多工具都是来自对市场的观察和一些我认为很有趣的现象。发现某种现象但不去深入研究此种现象是否显著，或者带有确认偏差去研究问题，仅仅看到自己想看到的东西并据此做出决策，这些做法都毫无益处。还记得第一章的多稳态图形吗？你的大脑找出某种现象，但大脑本质上是懒惰的，因此你需要利用一些无偏差中性的工具——数学——来检验此现象的显著性。

我们来看一个简单的例子，这个例子来源于观察同时也被市场所佐证，我将会基于此现象开发一套交易工具。我们来仔细观察一周内的不同交易日对市场的不同效应。我们给出这样一个疑问“周一的市场交易是否不同于一周内其他交易日的市场行为?”

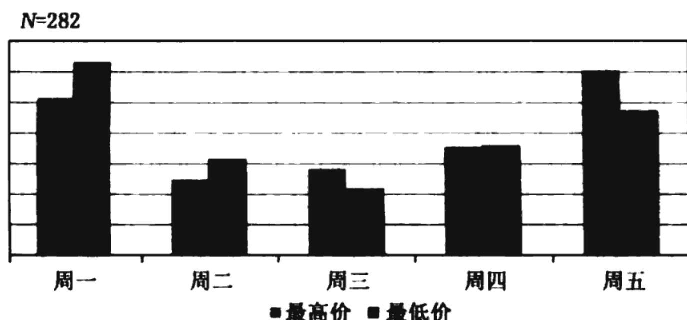
我们直觉上认为这是肯定的，因为当周一开市时，世界已经几乎经历了三天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化，所产生的新信息使得投资者有迫切行动的欲望。除了丰富的信息之外，还有投资者们对上周事件滞后反应的效应。不是所有人都紧紧关注着一周内的市场信息。即使有智能手机实时地传播消息，24 小时电话和网络财经新闻推送，还是有许多市场参与者忙于他们自己的事。正是他们所从事的工作影响了市场，如果所有人都在观察市场，就没有人真正去做事了，不是吗？

因此，假设许多散户和机构投资者在周末花费一部分时间回顾上周事件，制定下周投资计划就是合理的了。

我们的猜想是正确的，周一是一周中最极端的一天。图 2.3 是自 2007 年以来超过 5 年的标准普尔 500 指数交易数据。32%的周一确定了一周的最低股价，26%的周一确定了一周的最高价。在 282 周的数据中，159 周的周一确定了本周的最高价或者最低价，比例为 56.3%。从 2007 年以来，只有 2 个周一同时确定了本周的最高价和最低价，所以当周一的市场处于空头时，其最低价就为本周的交易提供了一个很好的基准点。



资料来源：雅虎财经。

图 2.3　市场行为的周一效应(标准普尔 500 指数自 2007 年到 2012 年 6 月的数据)

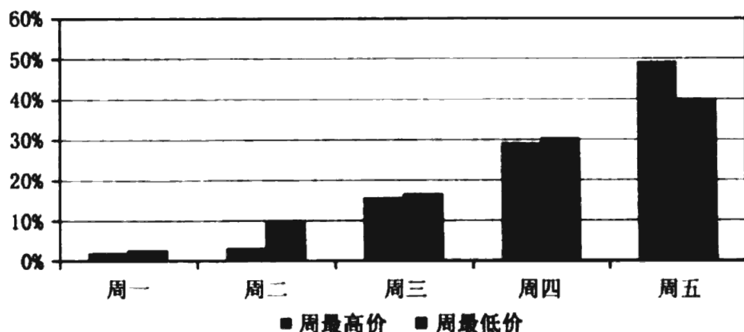
再仔细观察图 2.3，我们发现周五和周一在确定一周的最高价和最低价方面存在着相反的关系。我们不禁提出以下问题：

如果周一股价是一周的最低价或最高价，那么哪一天的情况最有可能正好相反？

图 2.4 给出了答案。它给出了在周一处于一周最低或最高的情况下，一周内每一天处于一周最高或最低的频率分布。灰色表示在周一处于最低的情况下，当天处于本周最高的情况；黑色表示相反的情况，即周一处在最高，当天处于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一周最低。



资料来源：雅虎财经。

图 2.4 与周一最低最高相反的条件分布

很显然，周五是最有可能和周一表现相反的一天。如灰色系列所示，当周一是一周最低时，49％的可能性周五是一周最高。

基于对人类行为的简单推论所得出的这种市场现象不仅得到了数据的证明，而且也给我们的决策制定提供了一个具有确定胜率的指导准则。

我们现在知道，当周一市场看空时，如果我们在低点买入，此低点有可能就是整周的低点，那么，我们就有 78％的可能性在周四或者周五以本周最高价卖出。将止损位设定在周一的最低点可以有效地保护你的资本。

对期限较长的投资者来说，这条规律给我们提供了关于何时建仓的有益指导。如果周一的市场空头情绪浓重，我们就可以放心大胆地买入，这是利于建仓的一个低点。

反过来的情形更加有用。2/3 的周一是全周的高点，周一成为全周高点后有一半的概率周五是全周的低点。当周一股价较高时，等到周四或周五再买进股票比在周一买进股票极有可能降低所支付的对价。

这种现象的一个原因是市场的极端情绪是过度反应的，需要被修正。周末产生的信息会在周一开市时导致极端的市场反应，但是在接下来的几天内，人们相信趋势是平稳的而不是灾难性突变的。再者，不是所有人都认同大众的看法，或者做出同样的反应；因此，存在着偏离极端情形的自然力量。周内股价变化的周期性现象只是有关如何改善盈利概率的一个例子。我用标准普尔 500 指数来说明整体市场是如何交易的。在越南时，我用越南指数做了相似的分析，发现有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样的周一周五模式，即便越南市场的结构是完全不同的。当然，单个股票的价格行为可能不同，我建议对计划投资的股票做这种分析并将分析结果内融入到投资计划中去。

卖给出价最高的人

我们会经常看到的一个规律是，市场会违背它先前提供给价格波动的或高或低的背景。那么，现在对我们有益的方式是退后一步，提醒自己，在交易的时候我们实际正在做的到底是什么。

当人们在市场中进行买卖交易时，很容易迷失自己的视线。在一个大型的拍卖会中，所有商品都在被卖出，只有出价最高的人才能赢得。所有的市场都以同样的供求规则运行。最后，如果当买方在某一个价位上超过卖方时，价格会上升挤出部分买方使得供求平衡。

但是，这样讲会遗漏一点，因为价格上升是由于市场上有买方，而并非驱动因素。在一个拍卖类型的市场中，卖方报出令他们满意的商品售价，而买方说出他们愿意出价的底线，只有当买卖双方在某一价格上达成一致时，这笔交易才能成功。

拍卖市场理论(AMT)将交易量与价格纳入其理论分析中，来分析所谓的市场状态。这就是简单的关于买卖数量围绕一个相对公允价格的市场状态。其目标是搞清楚我们所在市场状态的种类，以及市场从一种状态转移到另一种状态的概率。

在拍卖市场理论中，市场状态只有两种：震荡和趋势。震荡市场即市场围绕公平市场价值的某个范围交易。当市场处于这种状态时，一旦出现新消息，原有的交易区间将无法满足买卖双方，此时交易区间将会出现偏离，会向上或向下往新的区间移动。金融市场会不断在这两种状态之间转变，先是震荡状态，然后开始移动直到到达一个新的交易区间水平。只要有人在进行交易活动，交易价格和交易量就会不断地震荡变动。

由于这种永恒不变的震荡波动，经典的时间价格走势图虽然对我们有帮助，但不是我们对交易过程中实际发生情况的潜在探索极限。时间价格走势图可以展示出四大价格(开盘价、最高价、最低价、收盘价)和总交易量，但不能显示在以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下情况中到底有多少已执行的交易量：

(1)在 K 线代表的特定时间上的特定价格。

(2)交易价格是卖出价还是买入价。

(3)交易最多的价格。

在进行更加深入的分析之前，我将快速地温习一下买入价和卖出价。这些概念是相对简单的。在交易的一边，我们有买入价，即由潜在的买家提供的一个价格。他提交上一份指令，"我将要以不超过每股 1.10 美元的价格买入 1 000份 XYZ 公司股票。"他的买入价是 1.10 美元，就像是在一个真实的拍卖会中。

在交易的另一边，我们有卖出价，刚好相反，它是由一个潜在"要以每股 1.12 美元的价格卖出1 000股 XYZ 公司股票"的卖家提供的价格。在这个例子中，1.12美元是卖出价，0.02 美元是价差，即买入价和卖出价的差价。

带着这种想法，你现在可以坐下来，看看股票行情，看看市场此时是如何展现买卖双方不断相互影响、不断发生改变的。一张图表和股票价格行情将把买卖价格以及买卖双方的交易量展现给你，当你注视着市场时可以感受到市场的节奏。

更进一步，你可以有一个时间交易量的图表，它会告诉你每一个时间上发生了什么样的交易，它会告诉你有多少股份在什么价格上，是以买入价、卖出价还是介于之间的价格被交易。看了足够长的时间后，你会发现交易发生在买入价卖出价之外；这里有许多解释这一现象发生的理由，但是几乎有 99.9%的交易会在买卖价之间成交。

我不建议一开始就用真实的资金去进行交易。你可以通过经纪人或者在类似雅虎财经的网站上得到虚拟交易账户，设立一个账号并做一些虚拟交易。把它当作一个有目标的游戏去做，并操作一段时间。别在操作了几天之后就投入金钱去交易。由于先进的高频交易系统和关联交易的存在，现在的交易比起之前几年要复杂得多。交易规则是相同的，但是交易行为不一样。我们将在后文中对此进行深入探讨。

当逐渐了解买卖订单是如何进入并流通于市场后，你将从一个寻找市场可预测性的初学者转变为一个专业人士，懂得市场中没有预测，只有可能性，一种随着时间被反复评估的可能性。在最初的一段时间，你可以建立起自己的规则，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即持有多少仓位、持有多长时间等。

此外，你可能感受到市场的能量和市场如何像浪潮一样波动，有时候在很长一段时间没有波动之后缓缓筑底建仓，有时候像洪流一样一拥而上，快到你来不及做出反应。但这并不是主导市场的行为。

很多时候，市场由一定区间内的价格震荡组成。有时候这个区间的范围很宽广，有时候却很狭窄，这取决于特定的时间范围以及市场运行的状态。另外，过去一段时间内主要的市场状态不仅仅是震荡，而且是很多交易量出现的时候。从正常统计来看，在公允市场价值的一个标准差内市场执行了 68%的交易量，其他 32%的交易量出现在从趋势转变到新的震荡市场状态中。

这个区间的均值对我来说非常重要。我认为可以通过建立交易区间均值和观察在这个均价上下的交易量，来分解每根交易柱状条背后的行为。这可以给出当前市场情绪是看涨还是看跌的一个非常好的指示。如果在这个区间均值上方出现更多的交易量，就意味着买家比卖家要多，那么均价更有可能上涨而不是下跌，反之亦然。

为了交易目的，很多成交量是不重要的。它们是噪音，旋转着等待感知上变化的发生。当这个变化发生了，例如通过一则新闻的发布，一批新的买家、卖家会随之进入市场。以看跌反应为例，卖家会无所畏惧地在一个报价上拍板成交。在短期内，相对成交量变得非常大，压倒性地使得近期的报价降低。当价格走低时，卖出行为会持续到当价格达到买家足够多得可以吃进所有的卖单，并且抵挡住市场的恐惧。

以看涨反应为例，新进的买家会做出同样的举动。这个过程被称作坐电梯。当买家压倒性地提供最近的订单时，卖家将拖住自己的订单以期望买家支付一个更高的价格。当卖家一同消化掉买单并满足其贪欲之后，这个过程将会结束。

为了说明这些例子，我拿出一个比较简单的最近标准普尔 500 指数的一系列数据。表 2.4 和表 2.5 展示一个成交量分解为震荡时期(表 2.4)和趋势时期(表 2.5)的例子。先看表 2.4 中的震荡阶段，平均的开盘价和收盘价非常接近，可以看出 116.1 接近于公允价值。平均的价格区间为 7.9，由一个固定的区间 112～120 构成。可以看到，这段时间内平均每天的交易量超过 3 亿股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2.4　　2011 年震荡阶段拍卖市场理论对 SPY 的数据分析

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	交易量(百万)	价格区间
8 月 15 日	119.19	121.2	112.5	112.64	346.469	8.7
8 月 22 日	115.17	119.4	112.41	117.97	295.992	6.99
8 月 29 日	119.56	123.51	117.43	117.85	248.844	6.08
9 月 6 日	114.39	120.94	114.38	115.92	281.424	6.56
9 月 12 日	114.47	121.97	114.05	121.52	301.801	7.92
9 月 19 日	119.53	121.99	111.3	113.54	319.571	10.69
9 月 26 日	114.61	119.56	112.98	113.15	289.125	6.58
10 月 3 日	112.49	117.25	107.43	115.71	335.776	9.82
平均值	**116.2**	**120.7**	**112.8**	**116.0**	**302.375**	**7.9**
标准差	**2.8**	**1.9**	**2.8**	**3.0**	**31.343**	**1.7**

表 2.5　　2011 年趋势阶段 SPY 的拍卖市场理论交易量分析

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	交易量(百万)	价格区间
10 月 10 日	117.68	122.6	117.67	122.57	228.971	4.93
10 月 17 日	121.99	124.12	119.2	123.97	257.769	4.92
10 月 24 日	124.17	129.42	122.21	128.6	275.998	7.21

突破量		
震荡期	2 419 002 200	76.03%
趋势期	762 738 800	23.97%
共计	3 181 741 000	

在表 2.5 中，我们可以看到在 2011 年 10 月 10 日这周内，虽然成交量很少，但价格冲过了 120。接着开始了三个星期的趋势调整到最高价为 128、最低价为 120 的新区间(数据没有显示)。

顺便提一句，在 2 个月震荡期间 24 亿的成交量没有撼动市场之后，它花费了 24%的成交量使得市场创出新高。如果我们更加深入地分析这些数据，将会发现震荡时期大多数交易量都是盘中冲销交易，让价格坐电梯的交易量仅仅是每天交易量中很小的一部分。总交易量虽然有用处但不重要，只有那些到达成交或者使价格坐电梯的交易量才能使市场移动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有很多软件包，旨在编译计算出买入价和卖出价上一只股票的交易量以及它们的差异。数据被表示成正的或负的数字，让你知道当下是买家还是卖家占据优势。正是这些交易量信息通过在每个价格下净买单、净卖单让你对市场订单的流动方向有清晰的认识。这些数据的流动对于进入和离开市场交易的时点的把握有着不可估量的帮助。

不购买数据服务或者股票交易软件，想要得到这些数据是有一定困难的。大多数在线或者低收费经纪人会连同做图功能提供给你时间和销量数据，但这些是没有任何用处的。因此，我再一次重申我的建议：观察市场从中吸取经验，观察订单如何流通以及在此基础上柱状条是如何画出来的。

一些人在买卖盘中找到了真实价值，这通常是经纪商提供的额外服务。买卖盘没有显示出买卖交易量，它仅仅通过整个价格谱显示了买卖价格的一组排列。

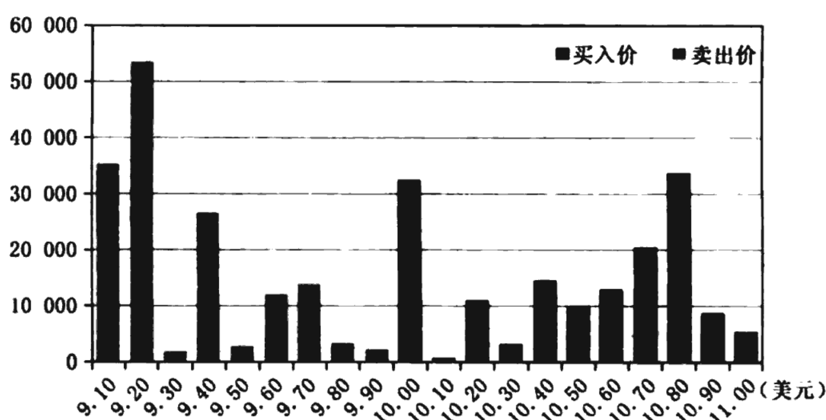


图 2.5 买卖盘

图 2.5 中，股票的交易价格在每股 9.90～10.00 美元之间。在 10.00 美元上有很多供给，在 9.90 美元或 9.80 美元上需求不大。所以，如果卖家要进入市场开始报价交易，有很大可能性他们会将价格降到 9.70 美元左右。当看涨者占据优势时，价格会移动到 10.00 美元之上，它们将要买进 5 倍多的股票，这会使得卖家将价格移动到 9.8 美元之下。

因此，如果在一个给定的时期内，你看到交易量数据相对于公开买卖报价数量结构变得非常大时，这就增加了它将会移动到一个确定的支撑价格上方或下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方的可能性。

买卖盘在五六年前是非常有价值的信息，但是现在所谓的暗箱交易提供了大量供给路径，而这一信息在买卖盘中体现得不明显，因为在一定条件下他们的订单被做市商持有，他们会故意隐藏订单的存在。

由于种种原因，市场现在很难被预测。简单的阅读市场状态并对此做出反应，不要试图看穿市场，因为那是非常愚蠢的事。在我们之前的讨论中，股价波动的技术分析通常不考虑在交易量柱中发生事情的相互影响。拍卖市场理论提出了相应的理论并提供了一个对市场实际如何运行的理解。

市场形态区分

区分震荡和趋势的市场形态蕴含着与传统的技术分析中支撑位和阻力位相类似的东西。不同之处在于，拍卖市场理论并不认为未来是可预测的，它不是在寻找可预测的模型。相反，它致力于评估以及不断地再评估出市场真实的状态和支撑位或者阻力位在一个特定的价格区间内上升的可能性。这种区别是微妙的，但是这些微妙之处正是这种方法胜过传统技术分析的关键因素。

交易员从这些价格区域中寻找线索。其中，最令初学者发狂的事情之一是看着市场，等待价格移动到它们想要移动的位置。从心理上，他们试图去控制市场而不是听从市场，可能会沉浸于非常复杂而微妙的具体形式中，而自己却没有意识到。

他们认为所有的基本要素已经到位，但有时候几个小时甚至几天价格几乎都没有变化，交易员拒绝参与交易的任何一方。即使市场对他们来说是充满危险的，聪明的交易员会跟从市场已有的趋势，而不是成为一个趋势的推动者，这是市场行为背后的原因之一。每个人都想搭便车，没有人想被落下自己走路，或者更糟，摔倒在地。但是，如果你试图按照自己个人的想法驱使市场往你认为的方向移动时，没有任何事物能帮助你搭上便车。

有许多方法来识别阻力或者支撑上的中断点或者故障，但是不管是什么方法，结果都一样：新的成交量会迅速进人市场并且垂死的股价会预先开始迅速地朝着偏离震荡区间边缘的支撑或阻力位运动。当价格和交易量的能量在积聚时，交易量指标在最初的运动中是非常有用的，有时它会伴随着一次隐蔽的比正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常情况下大得多的大宗交易。

假设一只股票在几小时内反复地进行100～300股的小额交易，交易量的数额在买卖价格上似乎没有明显的变化。然后，有人终于在这个价格上买入了大量股票，市场开始做出反应。这就像在赛马之前的预热或者控制节奏的四分卫在橄榄球比赛哨声之前的叫喊。一旦这种煽动性的事件发生了，其他动作都有可能发生并且很多回应会出现。如果你在聆听市场的话，这个引导爆发的时间正是市场能告诉你最多信息的时间。

这让我想到了一个概念叫作开盘区间。这个概念存在很长时间了，定义是一个交易日最开始的部分。对于日内交易员它通常是最开始的5～30分钟，但是，如果我们把一周看作一个交易时段，这个概念可以扩展到星期一，可以回溯到本章前面我们对于每天交易对一周的作用。那段时间的最高价和最低价可以认为是开盘区间。拍卖市场理论认为市场在一定价格范围内相对公允的市场价值是震荡的。

从拍卖市场理论来看，开盘区间可以被广义地定义为震荡市场状态。

开盘区间可以让你到达一种水平：选择进入市场的时机以及多头还是空头。开盘区间是大多数交易量出现却对股价没有重大影响的阶段，用莎士比亚的话说，这是一个“喧哗和躁动都毫无意义”的阶段。如果市场的价格和交易量服从高斯分布，那么68%的交易量将会在开盘区间出现。

我们定义星期一为一周的开盘区间。在图2.6中展示的是2011年每周一标准普尔500指数的价格分布。这是一个市场的历史数据，详细地展示了每周一价格区间波动的幅度和频率。我们可以利用这个工具将当前的价格与过去的价格进行对比，从而知道市场现在处于震荡、趋势，还是即将爆发行情或反转。

这个分布的均值是1.92，意味着每周一标准普尔指数最高和最低价格差距平均为1.92。在这之后的四周内，周一的价格区间为1.7、1.36、1.74和1.81。价格在收紧，这表示可以预期到在价格反转之前价格的变动会更小，应该降低每笔交易的预期。

识别和定义开盘区间是我交易方式的核心。这是之前列出来的核心规则Ⅰ之一。这样做，我们可以最小化市场上的噪音，能更接近于“下一个交易柱上升或者下跌的概率”这个问题的答案。只有充分利用好市场的移动才能让赚钱变得可靠；震荡时期对于交易来说很难也很不可靠。通过市场参与者提供价格变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

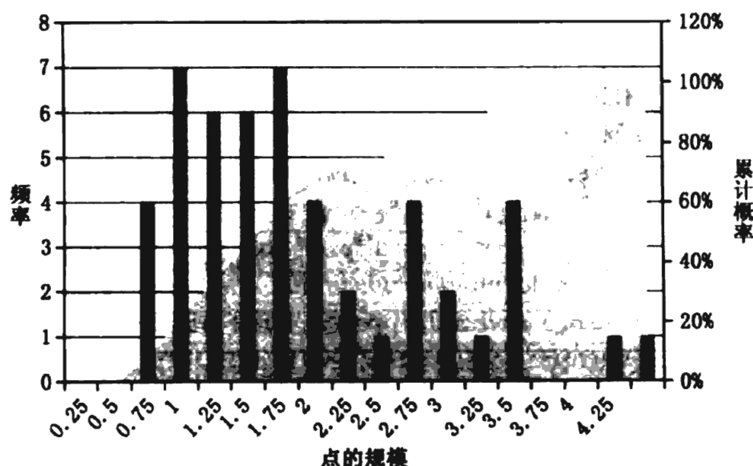


图 2.6　2011 年 SPY 每周开盘区间的历史分布

动的能量是股价相对于可预期的价值套利的“缓冲剂”。识别出那股能量能够促使价格变化的时机正是开盘区间将要为我们做出的贡献。

换句话讲，考虑到市场正围绕着价格 *X* 在交易，但是大多数人相信价格应该是 *X* 加上 50 美分。两者之间的差别，在这个例子中是 50 美分，就是套利赚钱的机会。所有的经济活动都围绕着这个区域的价值错配在运行。如果所有人对所有事物的定价是一样的，那就没有人参与交易了。股票市场也是如此。这吸引了如此多的参与者以至于由于所有个体对价值的认知不同使得股市的价格走势显得不透明。

开盘区间和前一天收盘的结合决定我参与市场的态度：看涨或是看跌。图 2.7 展示了一个经典的在活动的开盘区间，我们将以此为例来看看开盘区间的交易是如何形成的。市场最开始的 30 分钟是一天交易的概述，并向我们释放出噪音信息。开盘区间的最高价是我们第一个潜在的上升阻力位，开盘区间的最低价是我们第一个潜在的下跌支撑位。每一根 K 线代表 5 分钟。前一天的收盘价被包含在开盘区间(图表的最左边)，它没有给出其看涨或者看跌的立场。

图 2.7 展示出一只股票在开盘的 20 分钟里价格的波动，然后被迅速出货，达到了开盘区间的最低点以及前一天的低点。基于经典的开盘策略，一个小的空头头寸在低于开盘区间低点的位置是有保障的，在交易日的晚些时候可能被平仓。

同时，我们注意到在该交易时段最后的 15 分钟里，价格在下跌，这表明了主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

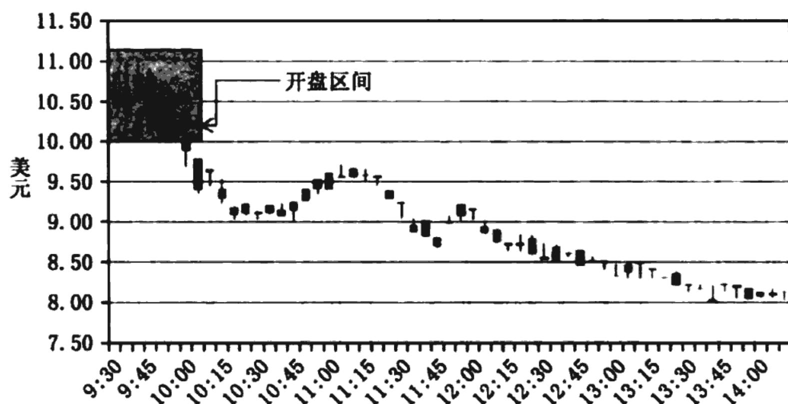


图 2.7　交易日开盘后前 30 分钟的交易

导每天收盘价的机构投资者在卖出股票。

这个例子关注的是超短时间段，它同样适用于更长时间框架。图 2.8 是苹果从 2003 年末到 2005 年的价格走势。开盘区间是 1 月份。2003 年的收盘价是每股 21.37 美元。

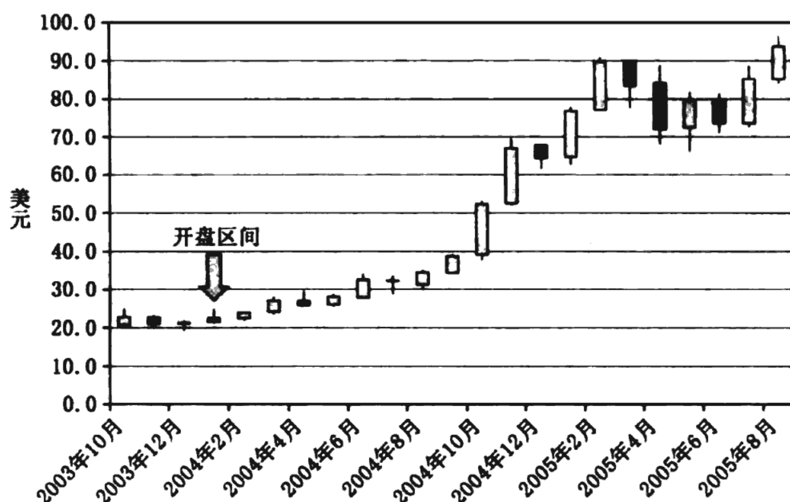


图 2.8　以 K 线为例的开盘区间

苹果在年初的开盘价是 21.55 美元。开盘区间的区间被定义为 1 月份的交易时段，即 21.28～24.84。用 1 月份当作全年的开盘区间就如同我们把星期一当作一个星期的开盘区间，或者把最开始的 30 分钟当作一个交易的开盘区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基于日历效应，市场有一股被压抑的能量。对于1月份，新的仓位被建立起来，因为它是一个新的纳税年份的开始，这会影响到人们的行为。

把1月份当作开盘区间会让我处于看涨的状态中，因为这个开盘区间在前一个月的高点之上。由于开盘区间是一个月，我们看前一个月的K线，并据此注意我们所处的位置。

那就是说，我不会参与进苹果的股票直到开盘区间以上升或下跌的方式偏离。整个2月份，股价都在开盘区间内漫步。2004年3月4日，苹果的股价以1月、2月平均成交量的2.5倍突破了开盘区间的高点，并以25.16美元收盘。后一天股价以平均交易量的5.5倍试探性地上涨到26.74美元。这里出现了巨大的交易量。这是苹果大牛市的开端，最终在2007年12月达到近200美元的高点。

这个例子强调的另外一件事实是单根K线也可以被看作开盘区间。我们将在此基础上重新对形式上更加微妙的开盘区间进行新定义。

不是所有的股票都有苹果那样的表现，也不是所有的交易员都是900%盈利的赢家，但不管你是1%还是100%的仓位，开盘区间是一个非常有用的确定进入交易时机的工具。

无限市场中的有限运动

我们现在有了开盘区间这一武器来指导我们进入交易的时机，并且我们知道大多数交易日中，其中85%股价会突破前一天高点或低点，特别的90%才会违背市场走势。现在是时候去考虑股价移动会有多大，若有的话，有多少盈利可以被实现。推动市场移动的大小取决于交易量，交易量对任何趋势移动的幅度都有很大的作用。

要评估股价移动的幅度需要源自开盘价格本身，它对了解过去股票发生的事情很有帮助。图2.9是过去3年SPY交易活动数据的图表。柱形图代表股价高点突破开盘价格的天数比例以及超过的幅度。这个分布的均值是0.84，意味着当股价超过开盘价格0.84个点之后有50%的概率停止上涨。在柱形图背后的区域是每天股价达到既定价格的累积概率。

图2.9每一个条形展示了开盘价和最高价达到既定差距的次数，在这里相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

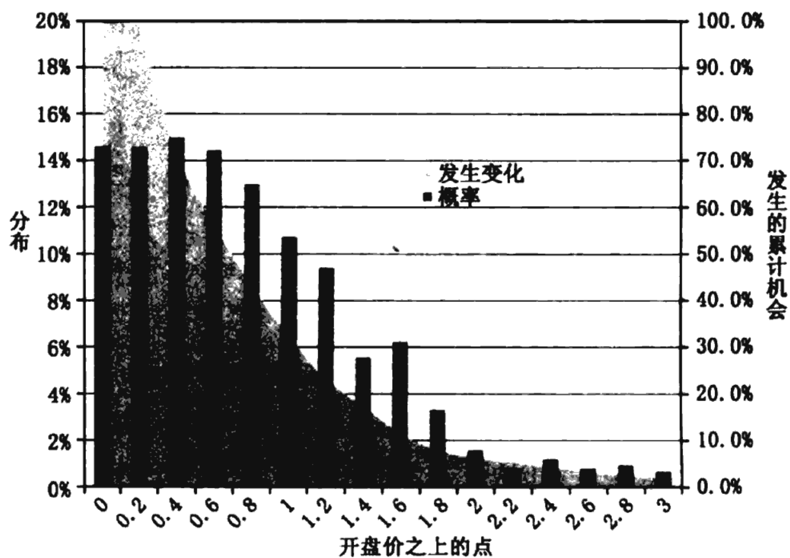


图 2.9 开盘价格分布

邻条形之间的差距是 0.2。表 2.6 是同样数据制成的表格。将同样的数据用不同的方式表现出来是有益的，它向你展示了多种形式供你选择和组织，以此来找到最适合你风格的方式。我的偏好是看数字，你也许不是这样。建立最适合你工作的工具。

表 2.6 在开盘价格之上的表格形式

低于开盘价点数	频数(N=755)	发生概率
0.2	113	85.40%
0.4	113	70.50%
0.6	107	56.00%
0.8	99	43.00%
1	70	32.30%
1.2	50	22.90%
1.4	38	17.40%
1.6	39	11.10%
1.8	30	7.80%
2	20	6.25%
2.2	18	5.40%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

低于开盘价点数	频数(N=755)	发生概率
2.4	13	4.20%
2.6	8	3.40%
2.8	10	2.50%
3	6	1.90%

在交易时，这些数据成为一个方便的备忘录供你使用。它可以预测一个已知错误的程度。这些用于计算的数据可以免费地从像雅虎财经等网站上获得，并且可以直接导入电子数据表格。如果你想利用这些数据实现更加精细的统计回归，请成为我的用户，但重要的一点是在你处理的过程中有很多有力的工具，当然你并不需要成为一名统计学博士。简单地把大量的数据导入像 Excel 的电子数据表并制做出数据的分布直方图，可以给出通过交易获得收益的一幅清晰的图形。

这些统计信息帮助你确定何时退出交易的同时可以监视股价潜在的反转，我们将在本书后面的内容中涉及这些概念。

接下来你需要的工具是相反的一个分布，即开盘价减去最低价的分布。这些统计信息集合会告诉你 SPY 每天移动特定幅度的概率。所以，现在你知道了从平均来看，任何移动超出开盘价 0.93 美元和低于开盘价 0.95 美元都是一个低概率事件。图 2.10 展示了价格在开盘价之下的波动分布。

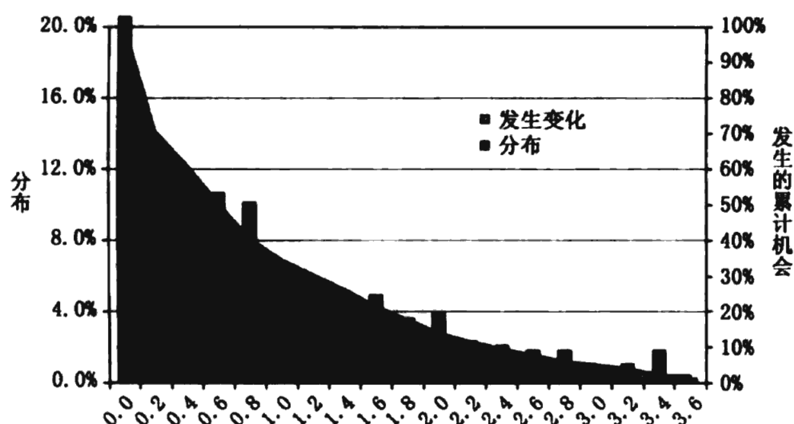


图 2.10 在开盘价之下的 SPY 价格运动

让我们回顾内包日 K 线这个概念并将其引入到这里的讨论中。每一天或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者每个条形给你提问的机会，下一个条形图会超过或低于前一个条形的概率是多少。我们已经对这个内容在一个交易日当中的情况进行了讨论。图 2.10 中用到的数据集，展示了 384 个 SPY ETF 的交易情况，14.6%是内包日线，意味着前一天的最高价和最低价都没有被突破。相反，在同一天内突破前一个交易日最高价和最低价的次数仅占 5.8%。

现在我们已经构建了一点关于一天内股票将被如何交易的图画。我们知道平均来看股价不会偏离开盘价 1 美元，有 85%的概率它会突破前一天的最高价或者最低价。表 2.7 还有一些关于这个数据集合的统计信息。

表 2.7　　SPY 的每日统计

	概率	移动大小(美元)
区间		1.83
突破前期高点	48.20%	
击穿前期低点	43%	
开盘价＝最高价	18.50%	1.96
开盘价＝最低价	20.60%	−1.66
突破最高价＋最低价	5.70%	1.98

区间代表简单的一个交易日的平均区间，即最高价减去最低价。“突破前期高点”代表突破前一天最高价的概率；“击穿前期低点”代表跌破前一天最低价的概率。“开盘价＝最高价”代表开盘价成为当天最高价的概率，且股价下跌的幅度在平均区间之内；“开盘价＝最低价”代表最低价相同的情况。“突破最高价＋最低价”代表在同一天之内最高价、最低价以及平均区间都被突破的概率。

这些具有令人难以置信作用的统计信息，几乎说明了需要知道的所有基于每天交易信息基础上的股价行为。你知道当股价突破前一天的高点或者低点后，后一天的股价不突破前一天的价格的概率为 94%。而且，如果开盘价在前一天价格区间之外，股价就有很大可能在当天被一些资金在盘中轻易抓住机会使其反转。

把这些研究用到周交易数据上并结合每天的交易，我们可以开始看到潜在强有力的支撑和阻力位将在哪里形成。举个例子，SPY 的每周平均价格区间是 4.20 美元。所以，如果我们连续 3 天观察提供平衡的区域，股价从开盘价向上移动了 2.20 美元，现在周区间是 4.00 美元，那么，这就是一个好的投资机会，因为在这次移动中已经不能获得更多的钱，这周的高点已经非常接近了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这套交易系统还没有结束，仅仅是刚开始。回顾我们已经完成的事情可以分为以下6个步骤：

(1)获得一只感兴趣股票的历史数据。

(2)计算出股价行为的基本统计信息，来了解在一天内相对于开盘价股价移动的极限。

(3)计算出突破前一天最高价和最低价的概率。

(4)计算出如果股价突破了前一天的最高价或者最低价，股价会继续偏离多少。

(5)注意极其少的交易机会以及潜在反向的大走势。

(6)计算出更长(或者更短)期限内股价同样的活动行为：每周、每月、每年。

最后你需要的统计信息集是每天估计移动大小的分布，它是用来了解平均价格区间的工具，非常重要。

但是，交易体系的核心是知道你的股票一天里移动给定幅度的确定概率。图2.11有别于图2.9，因为它表明的是SPY的价格移动至少0.1个点的次数，而图2.9给出的信息是股价达到高点在给定的价格箱体之间的次数。图2.11显示出51%的时间里SPY的价格将超过开盘价向上移动至少0.6个点。图2.9显示的是14.4%的时间里，高价会回落0.6～0.8个点。这些是非常微妙的差别，但是可以帮助你找到交易中可以赚钱的机会。图2.12显示了同样的关于向下移动的信息。

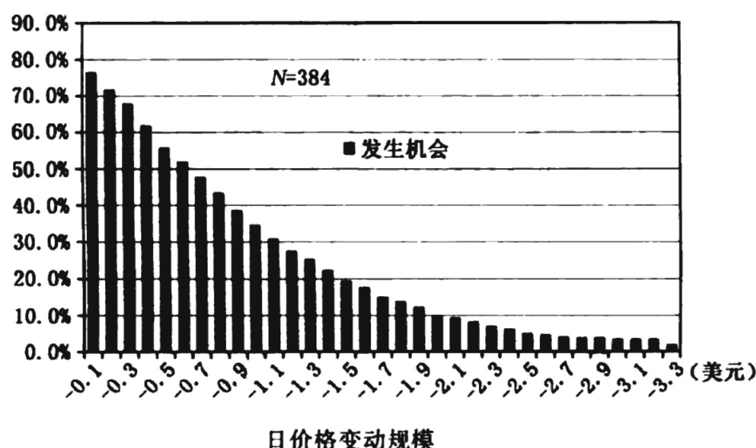


图2.11 SPY上涨的概率分布

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

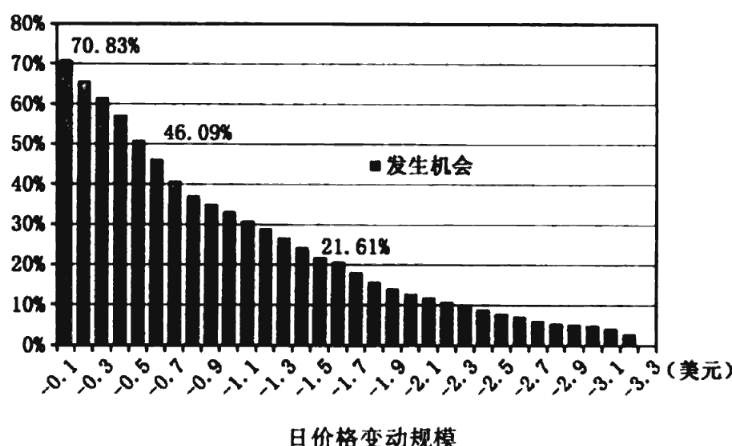


图 2.12 SPY 下跌的概率分布

有了这些统计信息，当你进入交易并建立了一只股票的多头或空头仓位时，就可以回答最重要的问题：我有多少概率在这次交易中盈利 *X* 美元？

小 结

1. 在交易时，保持清晰的概念来创建一个更清楚、更有序和接受异常信息的思维。

(1)简化交易途径对于保持你思路集中在当下的目标是非常重要的。

(2)建立简单的用来传达信息的工具。

2. 有 4 个非常重要的价格，因为它们在给定时间段内是可以被定义的。

(1)最高价和最低价创造了当前交易活动的天然界限，传统意义上的阻力位和支撑位。

(2)开盘价包含了最混乱的信息，因为市场没有机会再去吸收反映从收盘以后的信息。

(3)收盘价是最重要的价格，因为它是让交易员建仓或者终止交易的价格。机构交易员在收盘期间非常活跃。

3. 建立一个简单的对于股票过去价格表现的事后检验，首先要做的就是建立一个股票走势概率的数据库。

(1)外包日线与内包日线：80%～90%的交易日是外包日线交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)星期一和星期五将会与一周内其他交易日的交易方式大不相同。

(3)股价的事后检验是一个好主意。

(4)拍卖市场理论将市场分成两种状态:趋势和震荡。

(5)原始交易量信息价值非常小。

①大多数交易量是噪音并且发生在股价不移动的时候。

②唯一重要的交易量是让交易成交的交易量。

③交易量信息帮助你识别何时股价波动发生。

4. 开盘交易区间是交易体系的核心,它定义了潜在高概率的股价移动将在哪里出现。

开盘区间通常被定义为一个交易时间段或者震荡阶段。

5. 确定在特定时间段内股票会走多远是下一个工作任务。

(1)结合平均价,开盘价格上升或下跌可以显示出潜在股价移动的概率和确定进入市场的时点。

(2)这些统计信息让你开始用各种方式回答创造收益的概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　持之以恒

至繁归于至简。

——莱昂纳多·达芬奇(Leonardo DaVinci)

付出什么,收获什么

在第二章中我们介绍了开始实施这个系统所需要的工具。我们提出了与传统技术分析相反的观点,揭示了纯基本面分析的一些局限性,也对开盘区间的定义及其应用进行了新的尝试。但还有一点我们需要仔细斟酌,最后一次运用我们的直觉进行思维跳跃。在最后,我们需要对开盘区间的理念做一个逻辑上的总结,从而将它转换为进行交易时的行为核心。开盘区间可以被看作是某一部分价格,而不是时间。

对于开盘区间的传统定义的某一部分时间:一天最开始的 30 分钟,一周的第一天,一个月的第一周。这个定义并没有错,我现在依然用它来思考一些关于市场的问题。但是我发现,将开盘区间视作某一段特定时间中的一个价格区间会更有用。

你可以想一下,所有基于时间的对于开盘区间的定义都是任意的,但为了使你的交易策略最大限度地成功,它需要看上去是中性的,也就是说,你不能觉得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15 分钟合适的时候就选 15 分钟作为开盘区间，觉得 30 分钟合适的时候又选择 30 分钟作为开盘区间。如果交易需要你能够适时调整，那么你的策略就应当对你所能够承受的最小的成功概率(如 65%、85%等)进行调整，而基于时间的开盘区间策略则无法做到这些。

唯一的方法是采用基于价格的开盘区间策略。将开盘区间定义为价格的一定程度的变动，就可以通过股票的过去表现，来精确量化股票在这段时间内达到一个特定目标价格的概率。

这种方法将会使你提出这样的问题：

如果股价上涨了 *X* 美元，那么，它上涨 *Y* 美元的概率是多少？

在第二章的图 2.8 中，我们看到了苹果的月度价格走势，在研究中我们将 2004 年 1 月作为开盘区间。

在月度价格走势图中，2004 年 1 月精简为一个数据；然而，如果知道苹果单独一个月份的所有统计数据，我们就不必局限于月度数据和时间框架。当掌握从月度的视角来分析后，我们还可以通过进一步地挖掘每周和每日的数据来获取线索。有时候一周之内的表现会反映出月度的主要变动的发生。

表 3.1 呈现了苹果月度的数据。第一列提出问题："苹果股价在月度的开盘价的基础上上涨至少 0.××美元的次数是多少？"数据覆盖了 42 个月，可以看到，42 次之中有 40 次(95.2%)苹果的股价在开盘价基础上上涨了至少 0.1 美元。

表 3.1　　概率计算：苹果公司股票

价格变动(美元)	次数	概率	对数概率
0.00	42	1	0.000
0.10	40	95.2%	−0.021
0.20	38	95.0%	−0.022
0.30	37	97.4%	−0.012
0.40	37	100.0%	0.000
0.50	35	94.6%	−0.024
0.60	34	97.1%	−0.013
0.70	32	94.1%	−0.026
0.80	31	96.9%	−0.014

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

价格变动(美元)	次数	概率	对数概率
0.90	28	90.3%	−0.044
1.00	28	100.0%	0.000

表 3.1 的每一行表示价格再上升 0.1 美元的概率。例如,如果股价在这个月上涨了 0.2 美元,有 97.4%的概率股价会上涨 0.3 美元。

通过表 3.1 还能够计算出从一个价格变动到另外一个价格的概率。这可以解决这样的问题:"如果股价上涨了 0.2 美元,那么,股价上涨 0.7 美元的概率是多少?"将两者之间的概率相乘,可以得到最终的概率。虽然这样做很有用,但是还有更好的计算方法。

交易量德尔塔

即以卖出价成交的量和以买入价成交的量的差值。正的德尔塔表明有更多的买单,负的德尔塔表明有更多的卖单。

打开一个新的 Excel 文档,输入两列,分别是开盘区间和价格目标。在下一列,创建一个单元,记录价格没有超过开盘区间的次数。这可以采用 COUNTIF 函数完成。在表 3.1 中,这个数据出现在标为"次数"的那一列。COUNTIF 函数扫描所有数据并对不满足标准的单元格进行计数。所以,将你的标准定为小于等于开盘区间:

COUNTIF(Range,price=< 开盘区间)

Full Excel syntax:=COUNTIF

($column$1: $column$100,"<="& 开盘区间)

这里 $colume$1: $column$100= 最高价一开盘价

"<="& 开盘区间=标准。(符号<= 必须在引号中,单元格的符号需要用 & 和它相连。)

在图 3.1 中,在"影响"列的单元格都被高亮显示。开始的两个单元格列示了开盘区间(2.5)和价格目标(5)。在未显示出来的另一列中,我计算了高价和低价之差。COUNTIF 的结果表明,在这个数据集中,高价比开盘价(比如开盘区间)高出了 2.5 个点或者 151 次。在"目标变化"单元格中我做了同样的计算,只采用了价格目标 5 个点的数据,共有 86 次。用 86 除以 151,得到0.569 5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(56.95%)，记录在单元格“概率”中。

	概率(%)	点数			
幅度		9.94	向上变动	影响	次数
平均向上变动		4.66	开盘区间	[redacted]	151
突破之前的最高价	56.0		目标变动	[redacted]	86
平均向下运动		−5.28	概率	[redacted]	
突破之前的最低价	27.3				
所有的突破	97.6		向下变动	影响	次数
内包日	6.7		开盘区间	[redacted]	127
高低价均突破	4.4	9.63	目标变动	[redacted]	77
开盘价是最高价	0.4	−5.6	概率	[redacted]	
开盘价是最低价	0.0				

图 3.1 运用 COUNTIF 函数计算概率

现在我们可以把这一信息和交易量联系起来。我们在拍卖市场理论(AMT)中寻找能影响市场的交易量，交易量德尔塔可以将这个信息传递给我们。所以，当交易员们需要买专门的软件来抓住市场中每一刻的变化信息时，我们用免费可得的日数据和周数据可以做到同样的事情，重现苹果股价大涨并在3年里持续上涨的时刻。

图 3.2 展现了苹果股票月度的交易量德尔塔数据。注意，在股价大涨前的许多月份，交易量是熊市格局，卖单要多于买单。卖家的数量总体而言多于买家的数量。

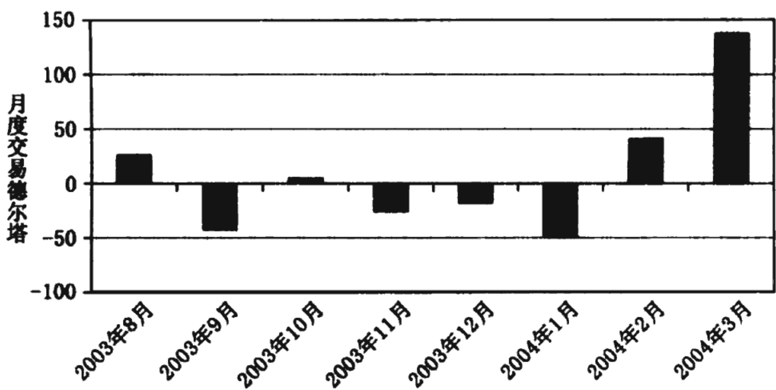


图 3.2　苹果公司股票月度交易德尔塔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，从 2004 年 2 月开始，这一情况发生了改变。卖单在 1 月 16 日达到了最大值，之后买单开始赶超(如图 3.3 所示)。图 3.3 显示出，3 月 5 日巨大的交易量足以让股价上升。所以在这里，这样一个完美的例子，告诉我们用交易量的数据来帮助我们决定何时进入市场，以及告诉我们为什么不能把开盘区间武断地定义为一段时间(如一年、一个月、一个小时的初始期等)。事实上，开盘区间本身就可以是一个条柱的开始。

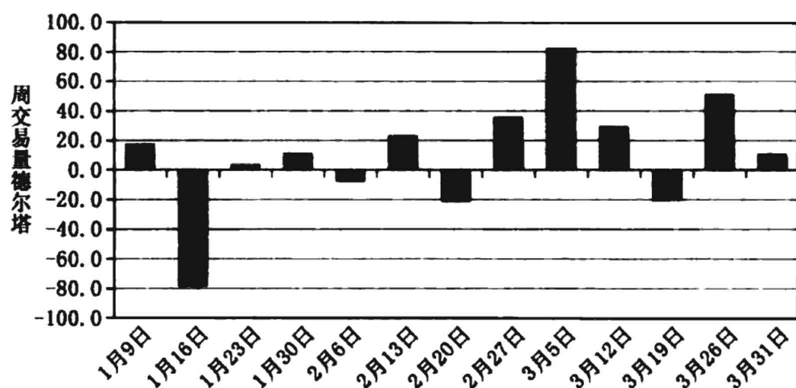


图 3.3 苹果公司股票周交易量德尔塔(2004 年)

在图 3.3 中，2004 年 1 月 16 日是巨大的负交易量德尔塔，对应在图上就是负的条柱。这个交易量德尔塔企图改变市场但是没能成功。买单没有能够超过卖单，价格进入了震荡区间。然后，在 3 月 1 日的那周，几乎同样的正交易量德尔塔改变了市场，价格就再也没有下跌(如图 3.4 所示)。

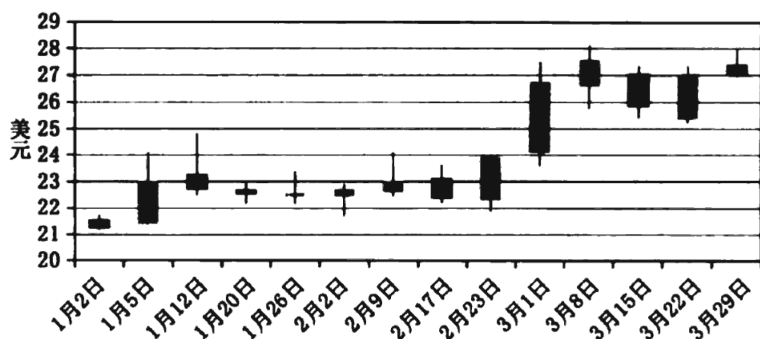


图 3.4 苹果公司股票周 K 线

在这个例子中，虽然我们观察的是苹果的月度数据，但我们也可以深入到周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数据和日数据来获得更多信息，以确定在何时进入市场。

在这个观念的基础上，回过头去看看图 2.8 和苹果的月度数据(如表 3.2 所示)，我们可以观察到以下信息：

表 3.2　　描述股票的相关数据

范围	4.11 美元
平均变动在开盘价之上	2.09 美元
平均变动在开盘价以下	−2.02 美元
突破之前最高价的概率	50%
突破之前最低价的概率	35.71%
在一月之内发生的概率	21.43%
突破最高价和最低价的概率	7.14%

在 2 月，最高价是 24.10 美元，收盘价是 23.92 美元，3 月的开盘价是 24.10 美元。根据这些信息，我们提出这样一个问题来帮助我们定义开盘区间和我们的价格目标：

如果在 3 月苹果的价格上涨了 0.10 美元，那么，在月底前其价格上涨 1.00 美元的概率是多少？

通过构造与图 2.11 相似的月度统计数据，我们知道这个答案是 70%。我之所以问这样一个问题是出于以下四个原因：

(1)2 月的开盘价和最高价之间的差是 0.00 美元。3 月的开盘价是 2 月的高点，所以 2 月的最高价被突破的可能性很高。

(2)股票处于上行区间，因为 3 月的开盘价高于 2 月的收盘价。

(3)有 93%的概率股价不会跌破 2 月最低价，这将最低价限制到了 21.70 美元。

(4)我同时知道，如果股价上升 0.10 美元，突破了上个月的最高价，就有 70%的可能会上涨 1.00 美元。

在我的问题中，将股价变动程度的第一个标准——0.10 美元——作为开盘区间。我其实是在问：如果我的开盘区间是 0.10 美元，然后这个区间顶部被突破了，那么股价到达我的目标价格的概率是多大？从图 3.5 中可以看得更加清晰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

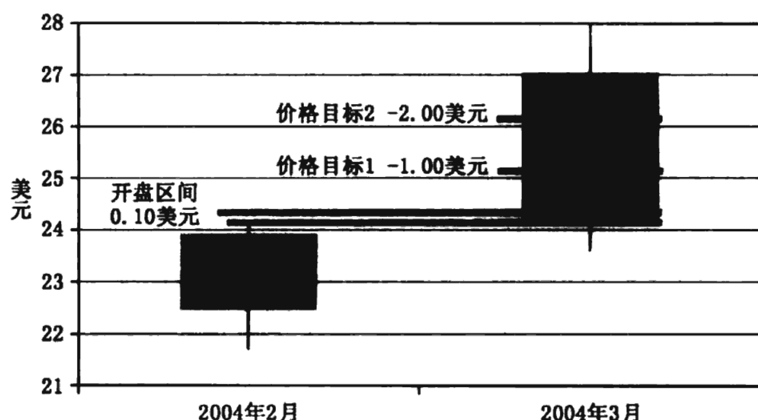


图 3.5 作为股价条形柱一部分的开盘区间

一旦达到了目标价格，我就可以问一个相似的问题，这一次将开盘区间重新定义为 1.00 美元：

如果股价上升了 1.00 美元，那么，股价上升 1.50 美元的概率是多少？

这个答案比前一个更高，为 78.6%。这样，一旦我知道股价由 24.10 美元上升到 25.10 美元，头寸就变得更为有利，而不用太担心股价会反转。现在，股价相比开盘价上升了 2.00 美元，我就可以注意周数据和日数据的交易量德尔塔，来决定是否减少头寸实现利润。

虽然这对于苹果而言是一个大涨的月份，但上涨的幅度只略微地高于 4 年的均价 4.11 美元。最低价是 23.60 美元，最高价是 28.14 美元(幅度为 4.54 美元)，但价格几乎全部位于开盘价以上。交易量德尔塔告诉我们，这是一个趋势性的上涨，我们的数据证实了这个上涨很有可能会持续，而事实确实如此。

总有可盈利的地方

现在你们有了一个我处理具体交易的例子，我认为，看看我的一个典型交易日是会很有用的。我起初是作为个人投资者进行期货交易，后来，找到了在东京和纽约的职业性工作，将我的研究很好地运用到了市场操作中。那些日子对我来说好极了，在 2004～2007 年间，我看到我的辛勤努力得到了很高的回报。

开盘区间和它们与前一天价格波动幅度的关系形成了交易策略的框架，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不如此简单。无论我们认为我们与事件多么同步，与事件对市场的影响多么同步，可我们毕竟不是机器。当我们在睡觉时，因为一个决定或者一个报告的发布，我们所知道的可能会变得毫无价值。

那就是说，我的交易日实际上在我去睡觉前就已经开始了。就在那个时候我回顾推动力、波幅、大体的趋势等指标，并注意判断极端情况：市场的情绪和趋势越极端，一旦宏观的情况发生变化，市场反转的可能性就越大。

我喜欢量化分析市场，关注广泛的技术指标，会问这样的问题：

- 市场的高点更高了吗？
- 市场的调整是否在达到之前的低点前就失去了动力？
- 昨日的收盘价是涨是跌？
- 有一个大涨或大跌吗？如果有，交易量是极小或极大吗？

思考这些会让我在观察股票交易的时候进行前后的联系，并为第二天早上可能发生的事情提供一点思路。

例如，最近报纸的头条都被几个欧元区的主权债务偿还问题所占据。这为所有的市场蒙上了一层阴影，无论是美国还是太平洋地区。没有哪个市场能从这种情形中幸免于难，所有可能解决问题的消息都会导致市场大的反向变化，投资者不愿意让他们的钱承担风险。变化的长度和强度取决于消息的情况。在这样的市场情形下，交易变得很困难，所以经常性的回顾思考是十分重要的。

当做完晚上的家务时，我带着清醒的思路去睡觉，让我的潜意识继续处理白天的信息。早上醒来，我习惯性地看看亚洲和欧洲市场的交易情况，寻找可能导致更大波动性的信息，迅速地仔细查看美国全球电子交易系统的市场情况，将其与前一天的波动进行比较，会让我对《华尔街日报》和《金融时报》的大事件有一个简要的回顾。

在那之后，是对于开市前相关数据的回顾，我会尝试综合市场对于欧美各个政府报告的反应。这时候，数据开始饱和，我的大脑已经满了。听起来这样为了交易需要做很多事情，确实也是这样——尤其是当许多事件发生的时候。通常而言，重要消息的发布时间对于市场如何吸收至关重要。你不会一夜之间成为专家，但不要让这吓到你。能及时地处理好这些数据是一种技能，像所有技能一样，它需要通过重复加以练习。随着时间的积累，学习如何收集和处理数据会逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

渐增强你的能力。

然后，就是分析市场的时间。这时候，简洁的交易系统会获益。有许多宏观的市场信息需要收集，但它们仅仅是背景，反映市场情形是活火山还是田园牧场。在这个背景之上，更多的细节情况会被图表反映出来。

分析市场大约在东部标准时间早上8:30，这时纽约期货交易开始。我在这个时候一般不进行交易。在纽约市场开始交易之前，我要对公司的情况有个了解，估计我们是否在一个范围内进行交易，会看到多大的波动幅度。

下一步是对市场形成一种假设。科学家们可能花上几个月或者几年来找到一个值得问的问题，而交易员每分钟都有机会问问题。在你交易的早期阶段将你的假设写下来可能比较好，这样你在一天结束的时候就有一些可以看到的东西帮你进行回顾。

它们可能像这样在时间上具体化：

如果XYZ公司上午能够维持在3美元的低价之上，就有比较大的可能会突破昨天的最高价。

或者是比较笼统的：

如果S&P的收盘价在一年的开盘区间以下，那么进入下行区间的可能性增加。

显然，大多数新闻事件，如地震、战争、央行会议和选举都会对市场产生很大的影响，也会让我重新评价我的假设。

市场交易一开始，我就会非常密切地关注市场，看是否有大的交易员进入或者离开市场。如果做多市场，我会等待合适的卖出价，注意股价和一个关键的参考点相比如何。如果做空市场，就采用相反的策略：寻找合适的买入价，看多头的信心有多强，是否可以把价格拉到某一个水平之上。我想要在市场朝某个方向的变化已经到达尽头了之后再跟随市场。你等待目前趋势的结束，因为你对目前情况的基本面或者统计分析，让你与大众投资者持有相反的意见，寻找一个轻松的盈利机会。

通常情况下，我的交易会循环我们在第一章中提到的检验过程，然后开始涨跌。换句话说，我不会在其他每个人都在射击的时候也开枪，宁愿等到尘埃落定之后再来看看留下的是什么。这是构建一个经典的、基于时间的开盘区间的关键：让缺乏训练的投资者完成他们的操作，然后，当市场形成了一种偏见的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找交易机会。

我变得很挑剔，许多条件不明确的时候都不会进行交易；或者仅仅持有少量的、试验性的头寸。如果没有好的赚钱机会，强行交易不会给你带来收益。不要觉得你时时刻刻都要进行交易，有时候最好的行动就是不行动。

交易不是下象棋。

多数市场变动都只是噪音，它们可能会成为困扰之源。你自己决定你开始交易的条件。在市场让你感到困惑的时候，你可以走开。事实上，我推荐你这么做。

困惑表明你的大脑超载或注意力分散。好的决定不可能在情绪化或者困惑的状态下做出。这种时候最好的选择是离开市场去做一些完全无关的事情：看一场电影，和孩子做游戏，清理车库，等等。我认识一些锻炼身体的人，他们会走一段长路，做瑜伽，或者进行冥想。重要的是，记住市场永远在那里向你提供着赚钱机会，所以不要对任何你去休息而失去的机会感到惋惜。

回到交易上来。如果目前的假设被证明是对的，市场正在向预期的方向运行，我可能会对我的分析下双倍的赌注，买一些补充我原始头寸的股票。在一个活跃的交易日，我可能会做许多次小的交易。

虽然开盘区间交易法通常被认为只是一天里的交易——我在这里正是这么用的，但这不意味着它不能用于更长时间框架的交易。我们已经讨论过，开盘区间是一个概念，可以用于天和小时，也可以用于周和月。

就这个交易机制而言，如果假设被证明是错误的，我会将头寸在事先决定的水平上削减，损失一点钱，止损。损失总是比收益更加有意义，因为它们让你重新思考你的假设。安·兰德（Ayn Rand）有一句话是所有的交易员都应该铭记在心：“检验你的前提。”

当这些发生的时候，我会回顾我的交易，然后再进行下一次交易。如果我不能想出为什么交易结果与想象的不同，通常就会在这一天止损。显然，我的前提错了，没有花足够的时候思考出正确的是什么。我这么做的原因是双重的，尤其是对于亏损的交易：一是收集这次交易告诉我的关于市场的东西，二是学习如何优化我的执行。花时间去做这些是一项有价值的工作，帮助我避免了当事情迅速变化时情绪导致的错误。我经常反思我的盈利和亏损，并精确计算账户的收益率。

以上即是我一个典型的交易日所做的，简化到七个步骤就是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)研究股票和市场大体的情况,包括与开市前的状态相联系的前一交易日的方向。

(2)做出关于波动区间、可能的突破和价值变化的假设。

(3)注意股票是否在达到一天、一周、一个月、一个季度或者一年的新高点。

(4)记录买和卖的波动,记录与价格相关的交易量德尔塔。

(5)确定可能的波动幅度和重要的价格水平。

(6)及时止损,不自负。

(7)无论交易是对或错时,都要不断地回顾反思。

这些日常工作是不断提高我的方法和表现的路径。你对所获得的信息感到越舒服,做出决定的时候就越自信。收益和损失,就像任何企业一样,是对顾客服务如何的标志。

你在交易的时候是顾客,所以你最终服务于你自己。

开盘区间的激动

与其他的商业行为不同,在金融交易中顾客不是一直正确的,你会做出坏的交易。这种交易方法的目标是定义出高可能性的机制,并按照它们行事。市场变化多端,这种方法既可攻又可守。它具有可守的防御性,是因为几乎不需要猜测。一旦你习惯了它,它就是机械的、规则系统的。

最后,市场被高频使用的交易系统和它们的规则所占据。在某种程度上,我在这章开始时所描述的系统就形成了你的规则,它是读取数据并对数据进行反映的流程图。

当用这一系统交易时,我在不少于 30 分钟的时间框架下来进行。之所以采用 30 分钟,是因为我发现这样我的注意力和精力正好到达极限,你可以采用长于或短于 30 分钟的框架。所以,我将一天分解到 30 分钟的单元中。面对着我在表 3.1 中向你们展示的数据,以及一张电子表格,能够基于我输入的数据计算出交易的可能性。

建议

从观察日数据并分析其怎样交易开始。这是最好的也是成本最低的数据来源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3.6 是苹果相关数据电子表格的一个例子，都是以周为基础进行计算的，更详细的解释参见附录 B：构建交易。虽然看上去数据很多，但实际上只有几个数字需要记住。我的工作每 30 分钟有个间隔，因为这能使我有时间去吸收理解发生的事情，做出假设，检验假设；并有时间思考其他正在发生的事情：检查周度或者月度的图表来看看发生的变化，回顾前一天发生的事，等等。这也使我有足够的时间起床，喝杯咖啡，随便吃点东西。

	概率(%)	点数			
幅度		11.06	向上变动	影响	次数
平均向上变动		5.10	开盘区间	0.77	107
突破之前的最高价	51.50		目标变动	3	75
平均向下变动		−5.96	概率	70.09%	
突破之前的最低价	37.10				
所有的突破	88.60		向下变动	影响	次数
内包日	12.90		开盘区间	−6	46
高低价均突破	5.30	平均变动	目标变动	−10	28
开盘价是最高价	0.00	11.7	概率	60.87%	
开盘价是最低价	0.80				
上行长度	次数	反转(%)	下行长度	次数	反转(%)
1	28		−1	27	
2	18	35.7	−2	11	59.3
3	13	27.8	−3	8	27.3
4	6	53.8	−4	4	50.0
5	3	50.0	−5	1	75.0
6	2	33.3	−6	1	0.0
7	2		−7	1	

图 3.6　苹果周数据示例

图 3.6 包含了我们之前用目标变化的概率算出的所有数据。底部部分是基于之前的股价表现计算的可能的长期反转的概率。在这个例子中，如果苹果股价在三个连续的周末都上涨，就有 63.6%的可能在第四周价格会反转。

不论你选择的时间框架如何，使用“开盘区间”的方法都是一样的：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 在上一个收盘价之上的股价处在上涨的形势中。

● 在上一个收盘价以下的股价处在下跌的形势中。

● 当价格突破了前一交易区间的最高价或最低价，你的开盘区间等于这一交易区间的开盘价加上之前的最高价或者最低价。

● 你的目标是从开盘价开始的平均变动。

● 交易量德尔塔为你的概率分析提供了支持，它能够反映卖家和买家谁的力量占上风。

一旦股票突破了开盘区间，就要开始注意那些能够帮助你判断股价达到目标值的准则。

采用之前的高低价的突破点来判断股票突破开盘区间之后到达反转点的动力如何，你的数据和之前检验的假设会帮助你。之前的高价和低价——特别是当相伴随的交易量很大时——成为一天里非常重要的价格标准，因此可以用来有效地创造假设并进行检验。

让我们回到苹果的突破点的例子，用图 3.7 来一步一步检验。

图 3.7 是日 K 线图(A)和交易量德尔塔数据(B)。与图表的开始日期接近的3 月 1 日既是一周的开始也是一个月的开始。我们以月为基础进行交易。在 3 月 1 日早上，苹果开盘价为 24.10 美元，比前一交易日的收盘价和最高价要高，等于 2 月的最高价。很有可能股价会超过之前的最高价——只需要上涨一点点。我们处在上涨的行情中，因为之前 3 个交易日的交易量德尔塔都为正。在开市之前我们知道了这些，就可以问这样一个问题：

如果苹果股价上涨了 0.10 美元，那么它会上涨 1.00 美元的概率是多少？

答案是 70%。所以我等着股价上涨到 24.20 美元。如果上涨到了这个价格，我知道有 70%的可能在月底之前每股赚 0.90 美元，而那天确实涨了那么多，股价最高到了 24.30 美元，但又跌了一点。我不是很担心，因为在 4 年里苹果从来没有同时突破上一个月的最高价或者最低价。我在 24.20 美元时买入，绝对低价是 21.70 美元——2004 年 2 月的最低价，这不大可能会发生。

3 月 2 日开盘价略低于前一天的收盘价(24.02 美元)，为 24 美元(见表3.3)。看上去有点轻微下跌的趋势，但是不必担心，因为我们的月度低价是 21.70 美元，平均的周度波幅是 1.60 美元。所以苹果的价格在这个星期不会跌到 22.50 美元以下的可能性很高。在这一天股价跌到了前一天的最低价 23.87 美元以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

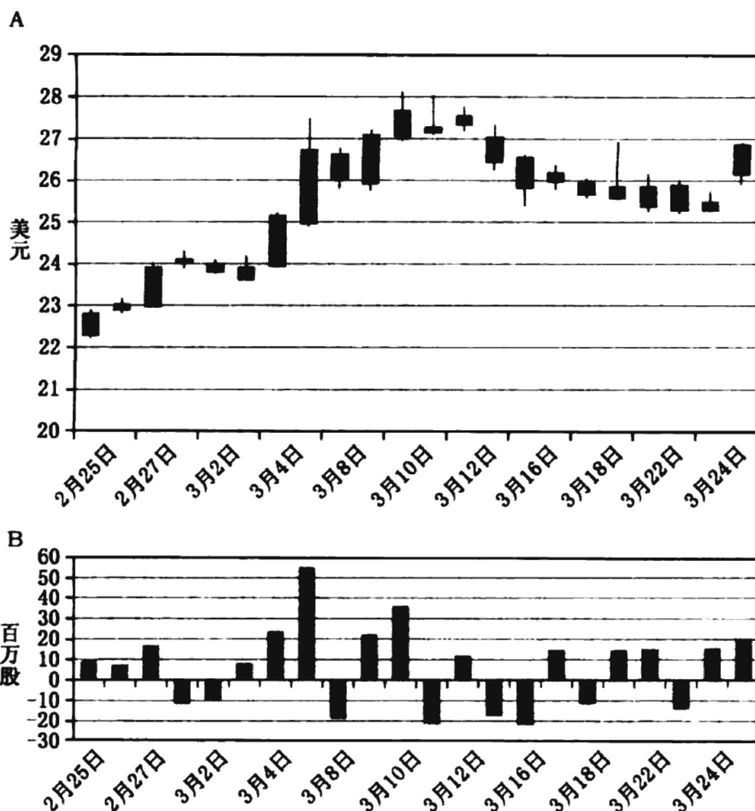


图 3.7　2004 年 3 月苹果的日 K 线数据(A.价格突破,B. 日交易量德尔塔)

下,收于 23.81 美元,考虑到开盘价和我们的数据,这是完全正常的。这两个下跌日的跌幅都低于日平均跌幅 0.60 美元,意味着空头的信心并不强。在虚假地突破了月度开盘价之后,股价表现出了盘整的趋势。

表 3.3　　苹果日成交数据

日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价	交易量
2 月 27 日	22.96	24.02	22.95	23.92	16 744 200
3 月 1 日	24.1	24.3	23.87	24.02	11 488 600
3 月 2 日	24	24.1	23.77	23.81	9 167 400
3 月 3 日	23.6	24.19	23.6	23.92	8 040 400
3 月 4 日	23.93	25.22	23.91	25.16	23 579 400
3 月 5 日	24.95	27.49	24.9	26.74	55 021 400
3 月 8 日	26.62	26.79	25.8	26	18 674 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 月 3 日的开盘价低于前一日的最低价，为 23.60 美元，这也是这一天的最低价。股价在这一天上涨，交易量德尔塔为正，总交易量低于平均交易量，说明市场上的空方很少。波动幅度正常，为 0.59 美元，说明买方占了上风。

3 月 4 日的开盘价等于前一天的收盘价。市场的情绪没有偏向，完全呈中性。前一天的最高价和最低价与开盘价的差距都为 0.30 美元左右。但是现在有较多的买家入场抬升报价，最低价只略低于开盘价，而之后上涨超过了 24.20 美元，达到了最初的价格目标 25.10 美元(如果股价在 24.10 美元的基础上上涨 0.10 美元，那么有 70%的可能上涨 1 美元)。

3 月 4 日的最高价 25.22 美元和收盘价 25.16 美元都伴随着巨大的交易量，这是个非常好的信号，足以让我们可以问一个新的问题：

如果苹果股价已经上涨了 1 美元，那么它上涨 2 美元的概率有多大?

答案仅为 53.7%。然而，再向前看一点，数据表明每次苹果上涨了 2 美元，它还会继续上涨 0.60 美元。意识到我现在的情况是以差不多抛硬币的概率去赢得 1.60 美元，那我等着看第二天的交易量德尔塔是否暗示着大量卖单。一周的波动幅度 1.60 美元已经达到了，这变得有点让人担忧，因为如果卖单增大，就有较大的可能性会在这一天里发生反转。比较谨慎的做法是在这一天的高价点卖掉，预期下周会有价格回调。

周五，3 月 5 日的开盘价略低，但是迅速调头并大幅上涨，超过了我的预期价格 26.10 美元。所以我必须要问这个问题：

如果苹果的股价上涨了 2 美元，有多大的概率它会上涨 3 美元?

对于一个月而言，概率是 73.3%；而对于一周而言，只有 11.1%。由于那一天已经上涨了 1 美元，只有 10%的可能在这天会再上涨 1 美元。我看着行情表，这股价的表现不寻常，必须决定是在反转预期的基础上卖掉股票等待下周的回调，还是继续持有。因为就一个月而言，苹果的股价并没有偏离太多。

我们可以从表 3.3 看到，苹果股价在当天的最高价是 27.49 美元，即使是时间框架最长的交易员也看到了卖掉股票并在之后的回调中买回一些的机会。以天为基础的交易员关注的是 5 分钟线或者 10 分钟线，会在这个高点看空，期望会有一点好赚的钱，因为这时候股价过高了。

这天股价收于 26.79 美元，可以赚到一些。但是在苹果强劲的上升势头下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个周末看空无异于自杀。这个收盘价是这周的收盘价,就像我们在第一章中所讨论的,这是一个非常强劲的信号:周五买量爆发——是正常量的550%——大多数是支持股价上涨的买单。

这时候看空不仅很勇敢,而且很傻。我不是一个超级英雄,勇敢不会给我带来名声或者金钱。

在这个例子中,一天和一周的市场行为对你粗略地观察股票表现是非常重要的。在3月末,我会在一个季度和一年的数据背景下回顾这个月的数据,就像我在日数据、周数据和月数据中所做的那样。

对于那些想更加积极地管理投资的交易员,把重点放在周数据是一个好方法。这意味着你可以在每个交易日末花上5分钟,看看发生了什么,看看你的统计数据,可以比较有信心地知道你的投资相对于它的历史表现而言处于一个什么位置,是否有什么确切的趋势。

如果你在月度框架下投资,打算将股票持有几年,那么在每周末回顾股票表现是很有意义的。让你的电子表格记录周、月和季度数据,在周末回顾这些数据。

这个系统适用于所有这些时间框架,也适用于更短的时间。就像我说的,当我交易时用的是30分钟一单位,而不是一天或者一个小时。如果你是那种能够掌控15分钟或者甚至至5分钟框架的人,你会更好地把握市场。30分钟仅是对我而言效果最好的。

行动的目标

鉴于有许多种方法可以进行交易,所以理所当然每个人都会用不同的工具组合来做出交易决策。有一样对于大多数人来说都是常数,那就是支撑和阻力的水平,拍卖市场理论会将这些水平定义为新的调整区间的边界。最后,大多数交易员都用相似的工具来识别支撑和阻力的水平,并由此来进行交易。我的目标是,在某种程度上,将你从这个过程中解脱出来,从而把注意力集中在识别支撑和阻力水平上,不用为它们何时出现费脑筋。期待它们的出现可能会导致花费过多的精力在一些永远不会出现的事情上。更长时间框架的数据会告诉你支撑和阻力点出现在哪里,就像之前的高点和低点那样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有多少种交易员，就有多少种交易风格；没有两个交易员会有同样的支撑和阻力水平，或者相同的调整区间的边界。在这样的边界上的多空较量是市场信息透露得最多的时候。一旦边界被突破，价格上涨或者下跌的机会就会创造大量的交易活动，也就是交易量。

市场倾向于不在支撑和阻力位停留过久，而事实上往往相反。一旦盘整当中较为公允的价格出现了，价格震荡就会变得越来越弱，直到几乎消失。人们不会进行交易，除非他们认为自己能够赚钱。如果每个人都认为价格是公允的，那么没有理由再进行交易。

突破性的变化往往伴随着短时间内迅速放大的交易量，空方放出大量卖单，或者多方放出大量买单。交易量德尔塔在分钟图中强烈地偏向某一方。一旦这个价格水平被突破，大量观望的交易员就会进来将趋势推得尽可能远。如果在一天之内进行交易，我就是他们中的一员。那些没有迅速调整头寸的交易员就会发现他们损失惨重、失去支撑，甚至一点适当的补偿也得不到。

突破常常会失败，有一些纯粹是判断错误，或者突袭。证实突破的成功是非常重要的，可以通过等待价格超过了你的开盘区间来证实。

在上一部分的例子中，我们将开盘区间取为 0.10 美元。在例子中，一旦价格达到开盘区间的价格就买进股票。但是，事实上这并不是最好的决策，股票反转了，接下来的两天都在开盘区间以下徘徊。等候一个高于开盘区间的收盘价是更明智的选择，尤其当我们是以月度的视角进行决策时。

在这个我们检验的假设中——如果苹果的股价上涨了 0.10 美元，那么它上涨 1 美元的概率是多大？我没有提到任何关于时间的东西。因此，基于收盘价是一天中最重要的价格这一观点，一个人从不应该急于买入或卖出，直到收盘价高于你的开盘区间，信号得以证实。

在我们的例子中，可以不用第一个价格目标——1 美元，因为苹果的收盘价一直没有高过 24.20 美元，直到出现 25.00 美元的收盘价。如果打算持有这只股票 3～4 年，因为这个公司的基本面非常好，那么 1 美元对你这次可能的交易没有意义，因为你的收益可能会达到 900%。

放弃 1 美元的收益以从根本上提高你赚取 175 美元的概率，不让你的资本在亏损中沉寂，这不应该被认为是损失。

通过这样定义开盘区间并等候更多的证实的信息，大大提高了持有这样一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个头寸的概率：它会打破你所认为的发展方向。

设想一下，如果你是一位老人，一大早坐在街角观察人们走过十字路口，喂鸽子。马路对面有一家咖啡店。每天你都看着我走在路上，走到路口。有时候我径直走过，可能是去工作；但有时候我在街角转弯，过马路去买杯咖啡。

作为一个旁观者，你知道这件事发生的概率是很高的：在我转弯之后，我就会去那家咖啡店。事实上，如果我打破常规没有去买咖啡，你会更加注意到这件事，因为这是特殊事件，我们的大脑对特殊事件比对惯常事件的注意力更高。

但如果某天早上你和你的朋友坐在那里，在我转弯之前，打赌我会径直穿过十字路口，比在我转弯走几步之后再打赌冒了更大的风险。

在某种意义上，朝某个方向走就是你想要做决定的时刻，在事情开始发生之前，你不会想要进行预测。一旦它开始发生了，你就可以带有更大的把握继续。

对股票而言也是相同的。如果你知道当股价上涨到略超过开盘区间时，很可能它会继续上涨一点，这为你提供了一个大概率的交易策略。

作为另一个例子，表 3.4 提供了最近两年黄金期货的数据。在这个例子中，有 680 天最高价超过了开盘价，只有 3.5%的概率开盘价是一天的最高价。如果你将超过开盘价 0.1%作为开盘区间的上限，问这样一个问题：

如果价格上涨了 0.1%，那么价格上涨 0.5%的概率有多大？

答案是 63.2%。所以你可以进入黄金期货市场，如果价格已经超过了开盘价 0.1%，那么有 63.2%的概率你会赚 0.4%。表 3.4 还告诉你如果金价超过了开盘价，那么有 91.8%的概率会上涨超过 0.1%。

表 3.4　　突破开盘区间的概率

比开盘价上涨(%)	天数	分布(%)	突破开盘区间高点的概率(%)
0.10	56	8.20	
0.20	70	10.30	89.70
0.30	68	10.00	79.70
0.40	59	8.70	71.00
0.50	53	7.80	63.20
0.60	51	7.50	55.70

当一个区间被突破时，我的经验是，唯一的制胜策略是像我描述推动力的那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样去做，也就是顺势而为直到趋势结束，赚点钱并且知足。作为一个普遍的原则，你可以预期这个突破之后的趋势持续得与之前突破区间所花的时间一样久。比如说，如果 XYZ 公司股价一周在 6.50～7.25 美元之间波动，你可以预期，一旦股价放量超过了 7.25 美元，这个趋势将会持续几天而不是几分钟。不管这是否有效，越来越偏离开盘价的数据会告诉你什么时候可能有反转趋势。

最后，开始的时候要慢，这是很重要的。找到一两种情形，掌握它们，不要弄混淆。我不是在所有情形出现的时候都交易的。我有几种熟悉的情形，经常使用并且成功率很高。我研究了很多种情况并选出了我感到最舒服的几种情况，然后只在这几种情况下交易。

你在寻找的东西与我在最后一部分关于苹果的交易中所描绘的一样，当价格变动略高于开盘区间时，时机特别好。这形成了一个完美的进入时机，有很大的可能会赚钱。然后，随着交易的进行，第一个价格目标被满足，要获得更大涨幅的概率降低了(从 1 美元到 2 美元的涨幅)，但之后又提高了(从 2 美元到 3 美元的涨幅)。

此外，由于开盘区间的突破发生在一个非常小的波幅之下(0.60 美元)，相比之下月度的波幅为 4.11 美元(数据没有显示出来)，有一半的可能会在这个月看到将近 4 美元的涨幅，而这也确实发生了。对于一个每股花费 24.20 美元的头寸，有一半的可能每股会赚 3.51 美元(4.11 美元减去买入价 24.20 美元和月度最低价 23.60 美元之差)或者 14.5%的收益。

这种有利的情形近乎完美。它使在一个月内轻松赚钱变为可能，一旦价格明显处于高点，卖掉股票，拿走你的钱，等待下个月开始时出现的交易机会。这是个有效的策略，就像在 3 月 4 日识别出开盘区间的突破，继续持有直到月度反转的发生那样。

这就是用价格而不是时间来定义开盘区间的作用。在一个单位时间内进行交易是可能的，紧紧注意观察正在发生的一切，这使你能够回顾你的头寸，满意地继续持有它。拿出你初始的赌注，卖掉股票，或者如果你喜欢它能够继续给你赚钱的机会，把你的盈利以股票的形式保存，这都是有效的策略。

我在这两年的研究生涯中大量吸收知识，睡在安德鲁家的沙发上，形成了这样的交易方法。带着这些方法和几张电子表格及笔记，我能够进入市场并做得很好。在 2007 年，我的技能使我在纽约和东京做了一段时间自营部门交易员，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也积累了一小笔财富。交易变得令人乏味。我把市场简化为一个系统，尽管收益和成就感很不错，但我意识到我不仅仅是想成为一个最好的职业交易员。

也就是在那时，我意识到我更喜欢成为一个企业家而不是一个金融交易员。我在这次冒险性创业中获得成功。作为一个市场交易员我做得很出色，但是它不再具有挑战性，所以是做一些其他事情的时候了。

小 结

1. 开盘区间是一段价格，而不是一段时间。

(1)问这样一个问题：如果股价上涨了 X，那么上涨 Y 的概率为多少？

(2)创建一张电子表格，能够通过复制粘贴公开可得的数据计算你所需要的概率。

(3)交易量德尔塔也用公开可得的日数据、周数据、月数据计算。

(4)系统策略让你能够在事情发生之后问出新的问题，如股价在开盘价基础上上涨了 0.5 美元，那么上涨 1 美元的概率有多大？

2. 培养在开市前和开市后的习惯。

3. 将开盘区间作为一段价格所要遵循的规则：

(1)在上一个收盘价之上的股价处在上涨的形势中。

(2)在上一个收盘价以下的股价处在下跌的形势中。

(3)当价格突破了前一交易区间的最高价或最低价，你的开盘区间等于这一交易区间的开盘价加上之前的最高价或者最低价。

(4)你的目标是从开盘价开始的平均变动。

(5)交易量德尔塔为你的概率分析提供了支持，它能够反映卖家和买家谁的力量占上风。

4. 正在盘整的市场没有方向性，空头和多头都不能取得优势。

(1)一旦一个最高价或者最低价被突破，市场就会迅速脱离之前的区间。

(2)开盘区间作为一段价格，就像观察一辆车开始向右转一样。

(3)开盘价接近之前的最高价或最低价是非常值得研究的大概率时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　当市场反转的时候

机不可失，时不再来

——孙子

潜意识的暗示

本人在相当短的时间内赚了一大笔钱，现在对钱已经厌倦了。钱本身不是目的，钱是达成目的的一种手段。现在我既然拥有了手段，就必须想想怎样做些事情来创造更大的价值。倒不是吹牛，但那时候的生活真是非常惬意。我赚的钱比我想得到的多多了，飘飘然觉得我好像拥有整个世界。既然把股票交易当作一门职业，那么不创造价值而只发现公司的真实价值在哪里，是有争议的。在这种意义上，交易员作用是非常有价值的，他们为资产定价，也因此得到报酬。但是他们创造的东西却不能持久。

没有丰厚的遗产，除非你把你赚来的钱用来建设伟大的东西，那时候我还年轻没有结婚(除了与股市相伴)，所以在那时冒险尝试完全不同的东西，看起来还比较靠谱。

贝叶斯统计学

统计学领域里的一个分支，指真实世界的证据可以用“置信度”表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示，或者更具体来说，就是贝叶斯概率。

就这样，我开始白手起家。此时有必要往回退一点，仔细看看我们是如何成为专家的。

我们讨论了如何交易的一些基本知识：建立开盘价格范围、持仓、判断何时条件不利、何时平仓。我们也讨论了在大市场的背景之下，一些市场外部研究思想。这些都很重要，失去它们，下面的讨论就没有意义。在我们正式开始之前，我想用音乐家作个比较，这可以帮助我们确立本书的目的。

对于初学乐器的人，最重要的就是学会正确操纵乐器的技法。对于鼓手，最重要的就是如何掌握鼓棒；对于吹笛手，最重要的就是学会呼吸技巧。接下来是构建音乐的基本知识：音阶、音调、和弦结构、拍子等。只有掌握这些，才能有基础继续学习掌握乐器的技巧。

有大量不同的事物需要练习：练习协调、练习未曾注意过的小块肌肉群，不一而足。即使长达数月，甚至数年的练习和钻研，也不能保证你能够成为音乐家，因为要成为一名音乐家不仅需要这些。音乐来自我们心灵深处的某个地方。我们聆听音乐的类型影响大脑如何处理音乐，进而影响了创作的音乐。练习乐器加上听大量音乐，构建了音乐技能，唤起你内在的反应，然后有可能的话，最好也能唤起听你演奏的人的情感反应。

与音乐不同，股票交易不是一门取悦他人的技艺，相似的地方在于，都要与人沟通。这个比喻的目的就是为了强调大脑的无意识行为使一个练习乐器的人成为音乐家，同样，无意识行为也让一个人识别出方法，把市场数据转变为交易，成为交易员。

对于音乐家来说，达到这个程度要不断重复谱写音调、和弦结构、仔细聆听音程，音符与音符之间如何达到和谐。即使是受过最好训练的音乐家，这个过程也需要一点想象力。

作为交易员，在阅览众多书籍，接触了数不胜数的案例之后，我们开始从浩繁的信息中看出形态。我们无法具体地讨论，因为可能我们自己也没有意识到它的存在，但是我们却能够依据这些行动。就拿典型的例子来说，一名爵士音乐家可以只听一首歌的开头几个音节，就能慢慢进入那首歌的状态，将自己的嗓音毫不费力地融为一体。但是，让他再来一遍，或是问他演唱了什么、为什么这么唱，他却说不上来。交易员在交易的时候，对于市场的理解也是一种依靠本能的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反应。

所以对于音乐家来说，在与其他的音乐家合作演出很久以后，对他们下一步怎样演出会有直觉的反应。当他这样做的时候，其实他就是在运用贝叶斯概率来帮助引导他的猜测。沉浸在市场交易中的交易员，如果能够大概感受到市场的规律，做出的反应也是相同的。

反常信息对于交易员来说就像是斗牛看到了红布，当不同寻常的事发生之时，他头脑里会响起警钟，于是他开始重新评估所从事交易的参数。如果再收到几则反常的信息，就会认为交易完全失败了。

再次运用音乐家的类比，如果在一个自由组成的乐队里，音乐家可能会听到某位成员正在走调或者音调奇怪。交易员的第一反应不是出于本能，而是由于大量潜意识之下的对于先前的数据分析能力的退化。

积累了许多关于当前情况的知识，交易员可以毫不后悔地中止交易。但是市场中突然的一个变化，比如对于某个新闻事件的反应违背了他的估计，让他不得不推翻之前积累的知识并且尽快退出交易。当机立断减少损失之后再质疑，总比驶入“确认偏误”的迷途要好。“确认偏误”是指人们倾向于按照自己的偏好来错误地解释与自己观念相左的证据。

对于交易员来说，最难的就是让他们放弃对于市场的控制感。为了避免犯错，你不必知道关于市场的一切，若你以为自己了解得比市场还多，最终只能以失败告终。犯错可不是开玩笑，没有人喜欢犯错。要成为一个成功的交易员就要勇于面对每一个错误，然后迅速转而解决下一个问题。

同样，对于音乐家来说，每次演出必须要着重的是下一个音符的演出，下一句歌词。若走调了一个音符，木已成舟，已经无可挽回了。摆脱那个错误，继续演出才是应该采取的办法。每次演出，都是成则辉煌、错则失败。很多时候是不能避免失败的。对演出的评价应该是在演出之后，而不是演出当中。对于交易员也是如此，评价应该在市场关闭之后。K 线图里每一个柱状图都相当于一段表现良好的音乐，既然已经完成，是时候该看下一个柱状图了。

大象的足迹

评价表现是自我分析中很重要的一个部分，但这就足够了吗？我认为，绝不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只是如此。我倒希望是这样呢，要是只有这个部分的话，交易不是容易很多了吗？遗憾的是，还有其他因素需要考虑和内化：市场上最大份额交易员的身份和交易方式。这不仅重要，而且在我看来是不断变化的市场中最重要的因素。

同样，迁徙的象群会留下一条准确的路线，被踩坏的庄稼和踩烂了的路线都能够让人识别出。机构投资者也会在其投资股票的力量图表上留下痕迹。有趣的是，大象沿着记忆中几千公里的路线迁移，因为它们的体积，所以它们无法不留痕迹地穿越森林和田地，所到之处，给当地人类带来巨大的破坏。

建议

看看标准普尔 500 指数期货每天最后半个小时(3:45～4:15，美国东部时间)的交易量。这是体现大机构关于市场想法的一个很好的反映。

由于体型庞大，机构投资者一下子进入市场时无法不对价格造成影响。为了减少这种影响，他们必须逐步地加仓、减仓，在不同的交易中买卖股票。交易员们要做的事就是在 K 线图里寻找这些庞大的机构投资者们留下的“大象足迹”。

如果我来做的话，我会用平均交易量来跟踪当前交易量。通过观察行情指示器和寻找 K 线图里留下的足迹，发现当下交易的一些行情。如果对某一时刻的股票十分感兴趣，我会观察这只股票的所有交易/时间记录，并且发现是否有大宗交易的卖方价格高于或低于一般买入价。接下来，我们查看当时的市场对应值，以及后来机构交易员留下的痕迹。当股票在一个价格波幅内接近价格暴涨时，尤其有效。

机构投资者会利用规律买卖股票，这是通过长时间的观察得出的路线规律。尽管机构投资者偷偷摸摸、形迹隐蔽，但仍然可以看到他们庞大的身躯踩过买入价或卖出价的痕迹。

这就引出了关于供需平衡理论很重要的一个点，那就是：每个经济学课堂黑板上所画的均衡价格图根本就不存在。在现实的世界里，真正的物质均衡只能存在于能量匮乏之时，也就是能量为 0 之时。

即使如玻璃杯这样的一个物体，肉眼看起来没有变化，实际在外部力量作用下，如厨房的温度和地球引力，也正经历着原子的剧烈碰撞，原子之间的引力不断被打开，又反复地重新组合。室温还不足以使得玻璃杯变化，但是如果对它加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

热，它就会融化；如果你对它施加一个极大的外力，它就会改变。相反，如果把玻璃瓶放在柜子上100年，它会发生下陷。因为玻璃是一种流动极其缓慢的液体，它流动地如此缓慢以至于以看似固体的方式呈现。

因此，均衡只是一个相对时间的概念。当系统里所有的元素考虑进去之后，均衡只是一个可以接近但却不能完全达成的情形，类似于芝诺的悖论。市场来回动荡，很像原子和电子，只是一个是用能量转移来衡量，一个是用价格衡量。作用于市场的力量多种多样，不断变化：利率的变化、基础设施不足、气候、汇率波动等。机构投资者对于这些因素的反应不同于个人。

市场上的信息并不是完美的，即使互联网上的信息已经按照光速传播，市场也不是完全的即时反应。因为市场对新的投入反应缓慢，所以这种时间差导致了价格的波动。最重要的是，市场上最大的参与者才有权决定如何运用新信息，无论他们错得多么离谱。你交易的时间期限越短，越有可能会受制于那些大家伙们，因为他们可以大肆运用其雄厚财力，迅猛出击。如果他们如大象一样，无法或者不愿改变行为，无论你是根据什么信息做出的不同决定不再重要了，市场都会持续而缓慢地对这个新的数据进行回应。

所以，很重要的是搜集这些大家伙们的信息，但更重要的是把搜集到的信息放在市场的大背景之下。比如说，这是不是长期熊市的调整期末尾的一次牛气冲冲的上涨呢。如果是这样，就必须计算从那个时间撤销交易的可能性，并据此行动。

强劲势头的增长并不会在几个K线图里爆发，它们常在短期内反复变动。然而没有依据的增长更可能会大起大落。

市场涨跌的幅度也是机构投资者留下的很重要的痕迹。比如，道一琼斯指数就是采用价格加权，而不是市值加权，只有少数几家公司才可以影响到这个指数，少数蓝筹股可以掩盖股票实际的供需关系。跟踪获利者和未获利者的比例可以纠正你对股市的偏见，拥有全局视野，知道大量的财富落入谁家以及来龙去脉。

突破与逆转

股市里重量级选手的动作影响了整个股市的交易方式。股市调整和趋势曲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的长度和广度都完全取决于它们是作为净买家还是净卖家，把资金投资在了哪里。如果你从他们那里寻找线索，无论哪种交易，都将会改善你的选择。事实上只有两种交易类型：突破和逆转。

其余的一切则是噪音了。到目前为止，在这本书里我们已经讨论了不同节点各种交易类型，不过并非严格的讨论。现在，我们按顺序来梳理一下。

第一种发生在稳定的价格波幅被打破，市场从调整期已经变成趋势期。只要不断增加的买方能够提高卖方的出价，这种爆炸式的增长就会持续。买进会带来两种好处，新的多头认为这个价格值得出手，原先的空头趁机退出，或者平仓。

把短期利息看成所有股票的一种赚头，是评价股价暴涨程度的一个有用的线索。全部的股息(按照股票份额)对于平均每日交易量，就能够得出所有的空头要平仓需要多久。举例来说，如果一只股票有1 000万份空头，每日平均交易量是 50 万，最少也要 20 天的正常交易来清空所有的空头。如果价格开始上涨，空头开始平仓，这就使股价有上涨的趋势，因为他们必须提高出价才能买回之前卖空的股票。

新的多头会根据新闻和基本面运行，股票又大量卖空，二者共同创造了空前的购人压力。知道了市场的情形可以给你不错的回报，但若是知道常规开盘价格范围的转折点，则可以让你大赚一笔。使用交易量德尔塔可以告诉你是否仍然有买家进入市场提高买入价，即使统计数据看起来股价上涨的可能性不如预期。在那个时候，一旦交易量德尔塔降低，就应该中止交易，因为认为股价涨得太快而卖出股票的人将超过买进的人。

数量大，处于价格高位的突破点交易可能引起新的卖空者涌入，接而被迫持续以更高的价格平仓，每次都会导致一些损失。

从某种意义上说，逆转式交易完全与突破式交易相反，逆转式交易寻找股票趋势的竭尽缺口，再反向建仓。这种交易寻找均值回归，根据这样的前提：目前的趋势超越公允价值，足以值得(反向)建仓。你所寻找卖空的股票的波动越剧烈，此项交易就越有可能盈利。任何抛物线式的波动最终都会到达一个引爆点，那时的价格将不再有人交易。短期内，无论股票的基本面如何，这个价格是不可持续的。

从抛物线顶端做逆转的交易风险非常低，因为它们显示了市场的疯狂：对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格上升的贪婪和下跌的恐惧。市场下行的速度越来越快，一旦成交量不能继续推动价格，从逆转交易中获取利润的概率就很高。

最后，我想提出一个观点，仔细观察关于买入价与卖出价，观察在那个差价范围内的变化有助于察觉投资者情绪上的变化，找出潜在的逆转时机。

归根结底，短期内买卖的巨大压力击败了目前的买入价和卖出价，才创造了变化。间歇性的大宗交易不会在价格上有什么影响力。

挣脱限制

现在是时候来看看什么因素限制了一个人成为专家。根据我的经验，有两个因素主导着大脑掩盖了其他因素，导致了交易员绝大部分的失误。一个是时机和注意力的错配，另一个是在过滤市场噪音时不够谨慎。

正如我们前面所讨论的，建立股市交易形态的内在知识是很重要的。如果市场上这些信息没有传递到你的大脑，你将无法熟悉股市的起落沉浮，不能利用潜意识来处理和组织数据，因错误的形态识别和信息过载而崩溃，无法最终做出交易行为。

研究市场的人若不能优先考虑一些特定的已经出现的形态，将面临无法内化吸收任何一种形态的风险。结果就是被过度的分析所奴役，失去思考。当大脑不能区分两种形态的区别时就会发生上述的情况。更糟糕的是，它不能判断形态是什么意思，因此也无法采取果断和准确的行动，只是浪费时间，试图合理化为什么自己会坐看利润下滑，损失大量增加而无动于衷。

隐性学习需要高度集中的认知。从一个图表跳到下一个图表忙于寻找关联或佐证，产生了研究人员所说的“干扰现象”。这完全是信息过载的结果，因为在识别出形态之前或之后收集过量的信息，这干扰了对形态的正确认知。对于勤奋和热情的人，“信息过载”才是真正的问题。

还有一些人训练有素，思想活跃，可以处理大得惊人的信息量。如果你听他们谈论其工作，可以让你折服于他们的知识和能力的深度。他们能够轻松地将各个市场类比，能够综合市场有价值的信息并减少到可吸收的程度，这同样令人印象深刻。但如果问他们是如何成功地把知识转化为交易利润，却只能看到一个矛盾、无所作为的人无法运用手头巨大的信息做任何事。事实上唯一能做的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只不过是对市场发发议论。

这些人困于恶性循环的思维，认为只有在掌握所有相关信息之后才可以交易，而不是先搁置一边，集中精力于手头的工作。就算不陷入这样的困境，交易本身也已经很困难。搜集信息确实非常重要，但只是在交易前后重要。在交易过程中，你唯一的重点就是关注下一根 K 线会向上还是向下，波动幅度大约是多少。

尽管我一直崇尚学习、调查和审查，但也可能过犹不及。从这个例子得出的教训就是要掌握几个交易形态。一旦你熟悉了，就可以很安心地做决策，而不用担心犯错。无论你想得有多完善，并不是每一次交易都会奏效，因为没有什么可以消除市场的不确定性。

市场是不可预测的，它们只是概率事件。

市场是由心灵和大脑统治，而不只是头脑。有时心灵充满了矛盾的、错误的、过时的信息，如果可以在交易中尽可能多地摒弃这些信息，那么你一定会成功。这就是专业的交易员对于业余的交易员的优势。

总之，长期观察和内化知识比理解指标和图表形态更重要。

深刻地认识到了这个教训之后，我在 2003～2004 年年底重新进入了市场。正如我以前所说的，我做得非常成功。善用那些原则，提取我需要的信息，那时候的我像一位伟大的爵士音乐家，与市场非常合拍。也正如我之前提到的，渐渐地这成了例行公事，甚至无聊。

我们赚钱是为了可以做任何我们想做的事。2007 年底，我发现自己到了一个非常有趣的阶段，获得了超出想象的成功，但我很不安，因为生活平淡如水、缺乏挑战。我的成功让我有了与父母协调的资本。虽然他们至今不明白我为什么会想过这样无法预测的生活，但他们仍然尊重我的意愿。

在 2007 年底，我迷上了前沿市场的工作。这对我来说是一种完全不同的挑战，完全不同于多伦多和纽约这样成熟的市场。你想说华尔街与海湾街怎样怎样，但这里的市场基于一套特定的规则和原则运作。如果你想在这些市场上如鱼得水，就必须学会它们的规则，无论是否认同。本书并不讨论当前在华尔街工作的政治气候，这与我们讨论的主题没有密切关系，也不是导致我决定在越南金融旷野里大展拳脚的原因。

我选择越南有两个原因：一是因为它是 2007 年全世界增长第二快的经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体，二是因为我是越南后裔。我决定全力投入越南的金融信息基础设施，这在越南完全不存在。我把此看成契机，不仅为了挑战自己，也为帮助我的祖国人民在世界经济中找到一个更突出的位置。常言道：水涨船高。怀着这样的目的，我开始了一种别样的旅程，充满了第一次涉足资本市场的热情和天真。

我带着我积累的财富到越南，投资财经媒体和基础设施，这是我觉得祖国最匮乏的。为了完成这个计划，我停止了在股市交易，把所有精力都集中到发展公司。我离开了自己如鱼得水的领域。有一种人，当他们离开安全区、离开了他们学会如何交易的环境时，就失去了优势，无法再成功交易了，那时候我就是这种状态。我不再运用自己的交易准则，虽然当时我并没有意识到这一点。类似的，这种失去重点的交易，也是酝酿美国房地产市场上出现的次贷危机的原因。这几个因素一结合，再加上初创企业固有的风险，创造了金融毒药。

总之，我又一次破产了。

命运的逆转

我以为曾经经历过的事件能够让我心理上接受这样的结果。但事实并非如此，坦率地说，二者没有可比性。我被完全打败了，不仅是为了自己，也为了我的父母，之前我说服他们信任我、投资了他们的钱，那时候我意得志满、傲气冲天。可是，我失去了所有。

像任何事物一样，我的错误始于做得过度。不仅是因为我做了超过自己能力范围之外的事，等我意识到了，为时已晚。在一个还未准备好的金融市场建立财经媒体，而周围的金融界都在衰退，这真是一次灾难。现在回想起来，我自己都不明白为什么我会天真地认为我能做成，而不是彻底失败。

我做的事就像是变戏法，把球扔到空中，没有接住，球砸到地上碎了，而我却还在寻找、等待它们再弹起来。

我创办的是家公司，不得不雇佣管理人员而支付工资，以及做出针对琐事的决定。所有经历过从头创业的人都知道，这是一个又耗精力又耗财力的过程。但是，如果你想成功就必须经历如此。企业需要时间，需要培育。你觉得我只是在观察市场？你认为我运用的是我在纽约和多伦多工作时善于使用的思路和概念？你觉得我只是认为市场在经历有史以来最糟糕的时期之一？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.hetmd.cn

当然不是。

我成了我前面说到的那些家伙之一。离开把我培养成优秀交易员的地方，原先以为我做的是个聪明而明智的选择，但并非如此。更糟糕的是，随着压力的增加，我的判断变得越来越绝望。风险多到我无法承受，以为发生在市场上的不会发生在我身上。同时，公司分崩离析，付不起工资。我从别处调来的朋友离开了，最后一个星期六的晚上我躺在床上，意识到下个月的房租还不知在哪里。

我在一个第三世界国家，没有朋友，没有工作，没有钱，也没有人来帮我。我写这些不是为了寻求怜悯，我写出来是为了想让你记住：无论你以为你是谁，或者有多么大的能力，我们都有自己的局限。

市场是变幻莫测的。它的目的是把你和你的财富以及时间分开。你也不能例外，没有人能够幸免。短短几个月，辛勤工作和美好愿景给我带来的所有都已化成灰烬。我几乎一无所有了。

2008 年和 2009 年的大部分时间我都去找未曾到过的地方，每天都在想怎样才可以有地方住、有食物果腹。这比我年轻时出去旅行、睡在安德鲁家的沙发上更糟，至少当时我还有一份工作，周围有支持我的家人和朋友。那时，我没有任何退路，因为我的傲慢和骄傲，生活中几乎每个人都疏远我了。

我确实值得这样对待吗？我不知道。当然，除了自己以外我没有其他人可以责怪，甚至不敢考虑逃避这种责任。对我而言，我相信，在克林特·伊斯特伍德(Clint Eastwood)主演的伟大电影《不可宽恕》(*Unforgiven*)结束时说的“应得的什么都没得”。

我现在可以这么说，但当时我肯定不会对自己这么说。

有人说运气总是降临在有所准备的人身上，其他人相信神意。我只知道，贵人有时会按自己的方式出现。安图安(Anhtoan)是我的贵人。

他的帮助是无价的。作为风险资本家，安图安看到我的其他方面，给我一些工作，基本都是自由工作创作和研究，让我避免消沉。我得以有足够的钱生活，尽管只是勉强果腹。如果你曾经处于这种情况，你就会知道这有多么艰难。你不得不问自己：“我交得起电费了吗，这个星期吃得上午饭了吗？”更重要的是，要学会忍受那种不确定性。你的世界里许多方面都是如此。它在你的生活中，就像一个侏儒在你的肩上，并最终成为一种病。

那些患慢性疾病的人不得不通过改变行为来避免痛苦。这样就导致了一连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

串的问题，颈部的疼痛会导致肩部疼痛，拉髋关节会拉动膝盖。管理疾病本身也就成了一种病态，导致很有压力。很不幸，精神疾病也是一样的。

我一度有足够的钱财使自己下半生无忧无虑地生活，一想到我的决定让我回到了生存的水平，就难以承受。有很多事情给我留下了终身的影响。

我祖母逝世了，我才意识到自己犯下了巨大的错误。首先，我不得不向安图安要去参加葬礼的出租车费，之后，因为我的父母不能够从加拿大按时赶到，我不得不在佛教葬礼上代表全家。对于那些不知道的人，办理后事需要一周的时间，祈祷，礼仪和悲悼。我记得当时觉得这些事完全超出了自己的能力，让我不知所措。

我的生活依靠借来的出租车费用和时间，除此之外，我拿不出什么来纪念我祖母的生活和回忆。我可以肯定地说，她本可以比这样要体面得多。

当然，在我的痛苦和自我怜悯下，忘记了自己曾经的辉煌。反思错误可以去除毒害，可如果不接受，把错误放在身后，原谅自己，哪怕只是一点点都是很有害处的。同时，原谅自己又是一件很艰难的事情。这是很简单的，但这又是成功和失败之间的差别。

当我回想我生活中的这段经历，我惊诧于这些很小的事情当时看起来那么重要。当你什么都没有的时候，对你来说任何威胁都会被放大。这是可悲的，但在那些早期的日子里，我不得不从头开始为最小的事情做起。在今天的经济全球化中，有一个特点让越南很具吸引力，就是熟练的和非熟练的廉价劳动力。你猜怎样？我自然也成为其中的一分子了。过去的彼得，习惯穿梭于多伦多和纽约之间，这样的生活方式消失了。我不得不替那些比我懂得还少的家伙工作，但是我必须接受，因为10美元起码比一穷二白要好。

那个时期的悲痛，也是有益的。一个人再也不可能像那样去经历一些事情，并且把所有的事情都当作理所应当。

有些人相信命运、宿命或运气，我知道的是，神灵开始原谅了我，因为就在我从葬礼上回到家，我的电话响了。

我忘了，尽管我没有货币资本，却拥有巨大的人力资本：朋友、联系方式和那些我曾经接触过的人，只要时机合适，对我来说都是一种资源。电话来自一个曾经的联系人，他想在当地组建一个投资房地产的研究小组。这不是一个严格意义上的工作，但这却是一个开始。随着这个契机，我的新生活也开始了，非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.9qihuo.net

感谢它带我走到了今天。

我所遭遇的逆境从根本上改变了我对交易的看法,更进一步的简化几乎就是明白易懂。我突发灵感,把市场看作一个反转机制。

市场归根结底是一种心理学现象。对于场外的观察者来说,价格发现机制并不总是理性的,如过山车般在贪婪与恐惧两个极端中体验极致情绪。结合我们目前的讨论,就是市场行为表现得很感情用事,它们倾向于从一个极端过渡到另一个极端。

人们根据自己的利益做出行为,这些行为是可以预测的,但如同所有的信息系统,如果它们收到的数据有误,它们仍然会按照正确的数据运行。好比牛顿第一运动定律,人们将会继续做出财务决策,直到他们理解到数据开始变化。当幻觉不再被维持的时候,对于当前价格结构的信心也就会很快消失,由于错位而形成的泡沫也就会自我纠正。

重要的就是要明白这些扭曲或脱位尽管是虚幻的,可能会延续很长时间。它们创造了我们生活的现实,持续的时间远远超出任何行家和有远见的人的预期。同样,P. T. 巴纳姆(P.T. Barnum)指出没有人因为低估美国民众的庸俗而破产,市场趋势持续的时间超过其基本面的暗示。

回到心理学市场最终起作用的地方,散户的购买心理促使了更多的买进行为(如同持续的卖出刺激了更多的卖出行为),直到一个外部的力量大到足够的程度转变这个从众行为。

知道了这一点,我们如何利用它来评估市场行情的逆转概率,什么时候怎么逆转。信号是什么?这里,不同参与者技术、注意力以及风险容忍程度按照从毫秒(得益于计算机处理的高频数据)到周数据(长期买入并持有的投资者)排列分布。当你仔细观察这些数据的时候,需要考虑数百万的变量,而且每时每刻都在改变。但是,由于人的行为是可预测的和有目的的——人的优先顺序是不可知的,在所有时间跨度的价格变化的分布是不会改变的。价格变化的大小可能不同,但价格变化的分布,从秒内交易到日交易时间的分布是相同的。

让我们从抽象回到具体世界来说明我的观点。在某个交易日,市场上开盘价被突破是很平常的,这种事经常发生,联系到 15 分钟的时间段,超过开盘区间是很极端的。再联系到前面一周交易的价值,那个打破开盘区间的现象就显得没有意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那些关注于分钟内短期交易的人士是靠对价格的预期对极端变化进行反应的，他们的买卖是基于自己的偏见。

回顾我们第三章的统计，表 4.1 给出了苹果公司从天到月的平均交易范围。对于一个日内交易员，0.80 美元的变化可能被认为是反常的，特别是发生在 30 分钟内；但是对于一个波段交易员或者观察市场多个星期偏差的人，0.80 美元也许是一笔值得考虑的交易。同时，对于一个长线投资者，会把这当作噪音。

表 4.1　　苹果股价的平均变化范围

时间	平均范围(美元)
日	0.64
周	1.60
月	4.11

对于那些关注于一个小时内交易价格偏差的交易员来说也是一样的。他们不考虑几分钟之间的价格波动，直到图表显示极端的时候才开始进行交易，可能把价格的这种偏离看作卖出的时机。一旦发生的时候就开始进入市场。这样，交易员关注于长时间周期成为价格反转的催化剂。

这样引发了高频数据的真正的危机，高频数据代表了当今世界超过 70%的交易量。如果市场中大部分人都关注的是几毫秒内的变化，就很少有参与者会关注更长的时间框架，以理性地终止极端情绪。由于采用这种方式进行交易的有很多，导致市场波动性变得越来越大。换一种说法，这种在不同的时间跨度、资本非正态分布分配的定向移动，变得比在正态分布下的移动更加复杂。如同物体的运动，市场倾向于直到发生其他影响时才开始变化。市场在没有自然稳定机制的情况下会走向更加危险的极端。这也就使得市场变得更加不可预测、危险重重。当市场上所有的人都沿着同一个时间维度，向着一个目标前进的时候，泡沫也就形成了。当每一个人都挤向市场的同一个方向时，价格将会呈指数趋势上涨。只有当没有人出更高的价格的时候，逆转才会发生。在最极端的情况下，它类似于突破极限。

这个分析同样也能够分析与保证金相关的卖出交易。在所有极端的市场变化中，一些看空或者看多的交易员因缺乏保证金而被挤出市场。只要有足够的保证金，动量交易员会继续增加他们的仓位。在某种意义上，不是心理因素，而是券商和清算所的稳定性和偿付能力决定了产出，这就是他们在与客户的保证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金协议中给予自己保护的原因。如果你是基于保证金交易，并且每个人卖出空头也是基于保证金的，那么必须把这个因素作为一个动力或者突破考虑进去。

反向交易员在追加保证金和恐慌撤退之后等待机会偷袭。一旦抄底族关注的长期趋势到来，他们就会铆足全力，大笔买入。这可不是踟蹰不决、浅尝辄止的行为，除非当一纸公告足以打消人们的恐慌心理。买入者必须足够大并且致力于这样做，否则抛售并不会减轻。

市场的回调试图让估值变得合理。既然这个泡沫或者之前的趋势创造了许多虚幻的机会。那种幻觉的破灭，如同暴露一个幕后的指使者，将会表现出同样规模的影响但是时间不一样。因此，当虚幻的东西破灭的时候，它们不是逐步发生的，就像筑顶一样，当每个人几乎同时得到同一结论的时候，筑顶也就结束了。动量在价格上升的时候是多头的朋友，在价格下跌的时候是他们的敌人。

一旦上述因素都齐备了，市场将会在其控制自己之前一直下跌。很明显的技术支撑水平将是最先受到冲击的地方，但我们知道，它们也没有预测价值。对看空的奖励远没有鼓励这样做来得好。市场不是在鼓励，是在发现当前的价格和未来价格之间的套利，并去创造这个机会。在下跌的市场开立多仓，在上升的趋势中开立空仓，都是匆忙中损失钱财的好方式。

一个很好的例子是 2001 年“9·11”事件之后，当时的市场看起来像是一个极端下跌的市场，但是并没有形成一个底部。2000 年 8 月开始的 S&P 500 中的网络泡沫开始破灭的时候，市场向下运行中没有足够的量价变化去支撑一个明确的底部。一直到 2002 年 10 月，市场也没有形成一个底部。

交易员利用频率

没有关于现代交易技术的讨论会不涉及高频数据(计算机完成的交易)的作用。据估计，到 2010 年将近 70%的交易用这种方式进行。换一种说法，计算机之外，在西方市场的所有交易中人类进行的交易不足 30%。高频数据平台的目标以及交易的逼近算法，都是一种微观机制，有些时候在不到 1 秒钟的时间里面处理了海量的交易，推动着市场上每只股票不到 1 美分的利润变化。

在我们之前的讨论中有关于认定机构投资者——市场上的主角——的内容，我指的是这种影响。高频数据在所有市场存在：股票、债券、期权、期货等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对冲基金的优势或者投资银行的交易目标，从理论上来说，高频数据的风险一波动性比率要比大多数一般的传统交易投资方式高很多。

这种交易对于我们来说是不可用的，既然证券交易委员会（SEC）以及金融行业监管局（FINRA）已经为我们制定好了规则，经纪人的报酬远超过我们能够维持的。在过去的 12 年里，高频数据算法的优势已经改变了我所交易的市场的稳定性，但是它最终是另一个可以帮助你做出决定的因素。这是一个真实的现代市场，你必须注意它的影响。

约定的规则

本章包含了很多内容，提供了一个在你致力于交易的时间框架内的决定和关于时间的观点。这意味着是时候把这些放在一起并总结出一些规律来。

在一个市场的所有时间里面都有两个不同的条件发生：

(1)价格达到一个新高或者新低。

(2)价格从一个新高或者新低反转。

这些听起来有些怪异，但这就是事实。即便有涨跌限制的市场也会有新高或者新低出现。它们发生在一个比你被限制看到的更短的时间框架内，但是它们确实在发生。用这样的方式定义市场行为，隐含着下面的两个含义：

(1)如果价格不是向一个新高变化，那么，它肯定会从一个高点向下反转。

(2)如果价格不是向一个新低变化，那么，它肯定是从一个低点开始反转。

一个最佳的交易机会发生在一个新高或者新低价格发生的时候。相对于前期高点或者低点的价格偏离越多，反转的机遇越有可能发生。对于反转的级别没有一个复杂的或者简略的规则可以预测，只有在它将要发生的时候才有作用。

我已经发现一个在外汇市场通用的反转策略，加以轻微改进，在股票交易中也可以得到很好的应用。我将要在基于多头反转的交易中讨论这个问题（界定趋势的底部并买进股票去获取反转的收益）。

在一个开盘区间被打破之后，我们会寄望于多头平仓并且空头开仓会增加起来，导致股票价格快速下跌，远离支撑位。随着价格偏离那个位置，交易量会增加，并且卖出者会超过买进者，价格将会持续下跌。伴随着成交量的缓慢增加，价格逐渐达到一个买进者和卖出者相匹配的水平，这又是一个反转的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.

当看到股价向下变动时，交易量将会有一个不断增加的趋势，卖家的供给和买家的需求总有相等的时候。这个时机一旦到来，交易量就迅速下跌，并且其增量将会变得很小，这是卖出者已经离开市场的确切信号。在那个时机，你可以开始寻找一个反转的机会，标准是开盘价高于前一天下跌时的开盘价。这是一个高比例的策略，因为股票是一个看涨的态势，并且如果开盘价和之前的最高价之间的差值较小，将会创造一个小的开盘区间，伴随着一个潜在的巨大波动的可能性。

让我们再看看苹果，这次我们会用到很多近期的数据。截至 2012 年 6 月 28 日，股票的价格已经下跌多个星期了(见图 4.1)。6 月 26～28 日的交易量已经是几个星期里最低的了，不到 5 月份的一半。所以，此时是一个很好的信号，卖方已经完全放弃了股票。在星期五——6 月 29 日，苹果的开盘价不仅比前一天的高，并且高于前一天的最高价，这使其开盘价成为外包日线(见表 4.2)。

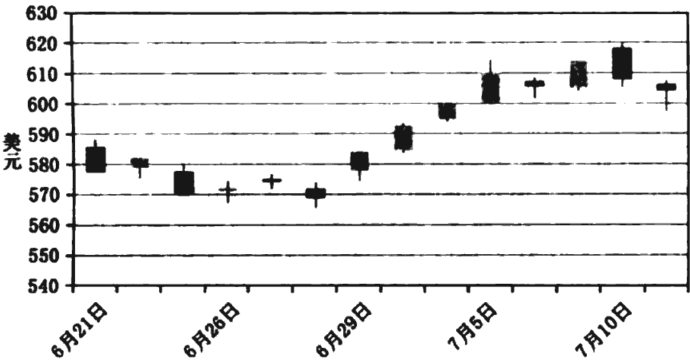


图 4.1 跳空开盘反转示例(2012 年 6～7 月苹果日 K 线)

表 4.2 **跳空开盘反转数据**

日期	开盘价(美元)	最高价(美元)	最低价(美元)	收盘价(美元)	交易量
2012 年 6 月 27 日	575	576.74	571.92	574.50	7 249 900
2012 年 6 月 28 日	571.67	574	565.61	569.05	10 101 300
2012 年 6 月 29 日	578	584	574.25	584	15 033 500
2012 年 7 月 2 日	584.73	593.47	583.6	592.52	14 269 800
2012 年 7 月 3 日	594.88	600	594	599.41	8 619 500

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日期	开盘价（美元）	最高价（美元）	最低价（美元）	收盘价（美元）	交易量
2012 年 7 月 5 日	600.56	614.34	599.65	609.94	17 287 900
2012 年 7 月 6 日	607.09	608.44	601.58	605.88	14 961 800
2012 年 7 月 9 日	605.3	613.9	604.11	613.89	13 534 200

过去几年苹果的日交易差价范围是 9.91 美元。如果将有一个反转机会，那么它将不会比前一天的低点 565.61 美元相差太多，并且不会比前一天最高价 574 美元高多少。苹果开盘价是 578 美元，跌到了 574.25 美元，并且收盘价是 584 美元。当它开盘价在 578 美元的时候，设定－0.25 美元的开盘区间，并且问其下跌 4 美元到 574 美元的概率是多少，答案是 52.7%。

苹果达到 574.25 美元的低价，并且当天的收盘价为 584 美元。既然 574 美元为支撑，这是股价将会反转的好机会，并且由于它仅仅变动了 3.75 美元，那么它将会继续上升，这一天的整个变动达到差不多 10 美元。所以，一旦苹果的股价超过 578.25 美元，这时候就可以满怀信心地买进，并且在那天不会卖出。这是一个看涨反转走势，其跳空向上开盘，再一次测试了前面的支撑，然后上涨得更高。

如果在日交易的基础上进行，你可以等待股价在看涨开盘之后的收盘，在周一再购入头寸，因为第二章讨论过星期五的重要性。

如果你期望根据这种走势在当天进行交易，那可以于价格安全地在开盘价之上回落时建立头寸，从而获得一些额外收益。

更加保守的反转策略是两 K 线反转，其中一个在下跌趋势结束时，向上反转的 K 线形成，并且你期望在第二个向上 K 线收盘价高于第一个反转 K 线的时候建立头寸。图 4.1 所示的例子是一个极端的反转形态，这个缺口中反转 K 线开盘价高于之前的 K 线最低价。2011 年 6 月～2012 年 7 月，苹果将有 59.1%的可能性突破之前的峰值，同时仅有 33.3%的可能性跌破之前的谷值。这告诉我们，总体来说，苹果的买进者比卖出者一天比一天多。

多头的准则如下：两个连续上扬（反转）的 K 线之后，如果价格超过第二个反转 K 线的最高价，在略高于第二个反转日的最高价——如高于那个价格0.1%（你在这个交易中的开盘区间）买入。在第一个反转 K 线的最低价策略你得止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损。附录C有一个在电子数据表用于这个测试。

这个策略给你一个高概率盈利的进场机会，这样就降低了交易恶化的概率，同时利用反转到均值的极端情况。我已经计算了过去12年的标准普尔500指数的数据，基于那些准则，这个策略的类型中多头反转有64%的获益机会（也就是说，64%的时间里，价格走高没有触发你的止损位）。那是一个伟大的优势，这要比在得克萨斯扑克中处理一对A要容易些。

反转并盈利

让我们进一步观察两K线反转策略，并确保弄清楚什么时候这个策略有效。我们将要改变以前所用的苹果股票，去看一只不同的股票，即苹果的一个供应商英伟达（Nvidia，NVDA）。在2012年早期，英伟达出现了教科书式的两K线反转形态——潜在的盈利丰厚的形态。

在新开始的一年，英伟达继续回升却停滞不前，在1月9日的这一周将股票卖出。在1月17日到达一个低位长K线，当时股票的价格达到13.50美元的低点，在图4.2和表4.3中可以看到。1月17日是星期一，导致了星期二反转的可能性非常大，星期一的低点可能是一周的最低点。17日的价差是0.44美元，同时英伟达在过去一年中的日均价差是0.76美元的高值，特别对于一个价值12～15美元的股票来说，很高了。英伟达在1月18日的开盘价是13.87美元，比17日的收盘价要高，并且比前期的峰值低0.16美元。下跌趋势反转的可能性大于61.7%。

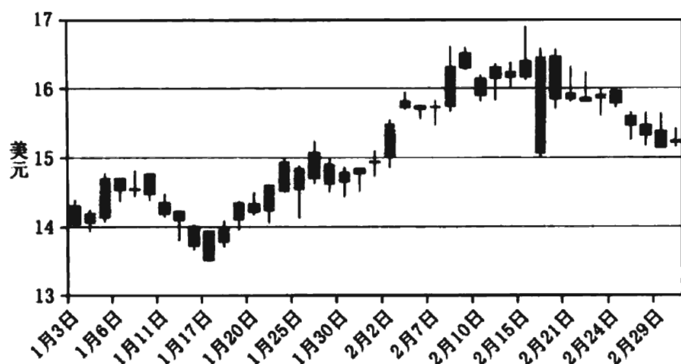


图4.2 英伟达（2012年）两K线反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4.3 高开低收(OHLC)数据

日期	开盘价（美元）	最高价（美元）	最低价（美元）	收盘价（美元）	交易量
1 月 13 日	14	14.03	13.66	13.73	12 607 500.00
1 月 17 日	13.94	13.94	13.5	13.52	15 679 400.00
1 月 18 日	13.78	14.09	13.71	13.98	15 816 900.00
1 月 19 日	14.1	14.37	13.95	14.35	15 207 800.00
1 月 20 日	14.33	14.5	14.17	14.22	13 656 800.00
1 月 23 日	14.23	14.62	14.05	14.61	14 069 800.00
1 月 24 日	14.51	15	14.5	14.94	18 200 600.00

当这些发生的时候，股票在那天停盘了，这是潜在反转形态的第一根 K 线，但是一根 K 线并不能够形成一个形态。在之前的趋势中相反方向中的两次连续的停盘比起一根 K 线来说更加有效，创造出一个 64%的上升机会而没有背离之前趋势的低点。同时受益于收盘价高于前期的开盘价和最高价。

在 19 日，形态对于一个潜在的反转交易是很好的。到目前为止，这周的价差已经有 0.59 美元，相比于之前每周的平均值 1.54 美元来说已经很小了。感觉那种情形中股票没有过度扩张。英伟达收盘价比之前一周的高价低了 0.13 美元，而比周开盘价高了 0.04 美元，很有可能它会再涨 0.10 美元，有 75.2%的可能会达到之前 19 日的峰值，并且有 89.2%的概率要高于之前一周剩余的日期。胜算的概率很看好，并且第二根反转 K 线就会出现。

确实正如所料，19 日的开盘价是 14.10 美元，比 18 日的最高价高出 0.01 美元，创造出一个开盘价的高值，这也就给了我们一个两 K 线反转的最好机会，因为自 2011 年以来，开盘价位于当天最高价的概率只有 2.4%(可以看附录 D 中的数据)。

现在那两根向上 K 线已经完成，可以说明之前下跌趋势已经被逆转，一个新的上升趋势已经开始。在 14.38 美元的价格买进一个多头头寸，在 1 月 20 日突破前期交易日的高值，将会有 50.6%的机会在周五收盘之前上升 0.56 美元(股价已经比开盘价高出 0.44 美元，所以实际上有 50.6%的可能会高出 1 美元)。周均价差是 1.54 美元，因此当前股价已经在 0.88 美元的范围内交易，股价在这周有很好的机会反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhe15.net

用这样的方法分析这个策略是很保守的。一个根据小时线或者 30 分钟线操作的交易员，因为变动如此大可以捕捉更好的反转机会。一个有些戏剧性的逆转本应该发生，直到第二根反转 K 线完成时，价格并没有超过之前的低 K 线值。在图 4.3 中我已经改变了英伟达的数据以显示这些不同之处。

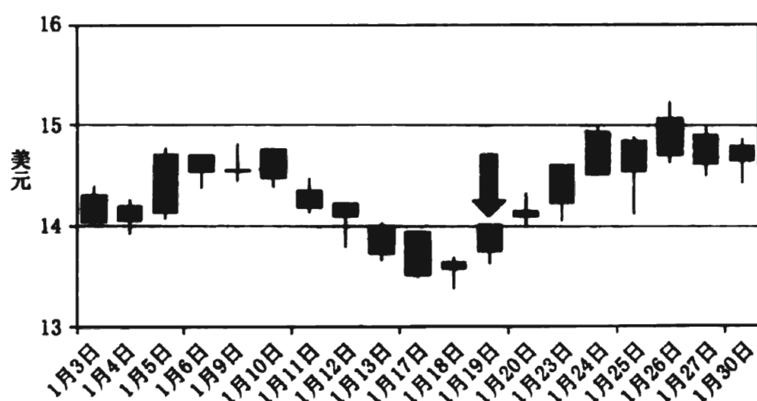


图 4.3 在前一下降 K 线内的两 K 线反转（修改的英伟达 2012 年走势）

1 月 18～20 日的数据已经被修改为详述一个更加一般的两 K 线反转，其中第一根反转 K 线在之前的 K 线之内收盘，第二根 K 线靠一个强有力的上升移动，在之前的趋势最后一根下跌 K 线最高价之上收盘。那是一个非常重要的阻力位，并且一个高于那个价格的收盘价是很重要的。一旦已经越过那个价格，第二个交易日可以满怀信心地建立一个头寸，以往的趋势已经预测到，你可以进行交易。

走向退出

我发现了很多可以很好使用的方法，帮助我从交易中退出。对于大多数人来说，买进比卖出更简单。我希望能够让你对待卖出与买进一样的简单。我已经向你展示了如何评价一个策略的强度，所以应该你去决定策略的类型、什么时候建立头寸、什么时候进行交易。我不能告诉你什么情形最适合你，我只能说你如何去做，然后鼓励你去发现如何赚取更多的钱。

第一个退出策略是很简单的，也就是反转中的两 K 线反转。简单地说，从交易中退出，意味着等待两根向下 K 线的完成，并且在第三个开盘价平仓（见图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4)。在平仓一个头寸之前谨慎地等待，直到两根 K 线完成，保持谨慎并等待第二根向下 K 线完成，机械地卖出且没有压力。

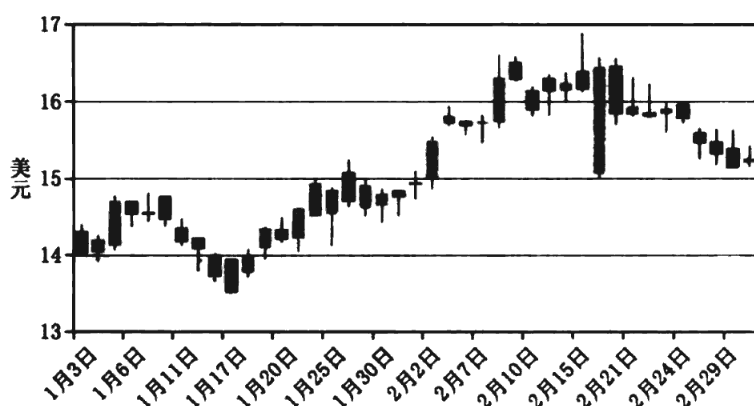


图 4.4 英伟达两 K 线反转(2012 年)

回到英伟达的例子，然后再一次观察整个图表，我们可以看到交易已经延续了几个星期，好像那里没有迹象表明英伟达收盘价在 2 月 10 日之前表现出低于开盘价。回忆我们的例子，我们在 1 月 20 日建立了一个 14.38 美元的头寸。英伟达在 2 月 10 日收盘于 15.90 美元，收益达到每股 1.52 美元或者10.6%。既然 2 月 10 日是星期五，并且进入低价的概率是很高的，在这周股票交易结束之前平仓显得尤为重要。一旦这个概率很高，就会出现一根下跌 K 线。概率给你很大帮助，当你卖出它们时与买进它们一样给予你帮助。当你用这样的方式实践交易的时候，那些情况变得更加清晰。观察这个退出机制的概率，表 4.4 有一些启示。

表 4.4　　反转 K 线开始的统计

	周	月
范围(美元)	1.16	1.89
平均范围(美元)	1.54	3.50
最高价－开盘价(美元)	0.88	1.68
平均价＋开盘价(美元)	0.75	1.66

2 月 8 日，英伟达的股价跳到 16.62 美元，收盘价回到 16.30 美元。交易量很大——是平常交易量的 3 倍。在那个时候，股票已经超过了周和月开盘价的均值——高于月均值 0.88 美元，高于周均值 0.75 美元，1.68 美元相对于月度偏差 1.66 美元，所以看起来冒了很大的风险。然后连续两天价格回落，它们都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌 K 线，交易量在两天内都上升得很快。这也证明了这个组合仍有生命力，但是在第二根收盘 K 线之后的 2 月 10 日平仓可以很好地得到收益。极端波动保证了之后不值得进行交易。在平常或者令人厌烦的天气执行交易是很困难的，可以尝试在市场因为新闻或者重大事件信息发布(如美联储的声明)而失控的时候进行交易，冒险是不值得的。

对于这样的两 K 线反转策略以及一个波动如同英伟达的股票来说，只依靠日偏差进行交易不是获得收益的最佳方式。你可以在 1 个小时或者 30 分钟内精炼反转策略获得收益，但是那些并不意味着用逐日盯市进行交易是错误或者不可讨论的。

最后，在那样的系统下，你不得不乐于保留一部分交易，如同伟大的黄金交易员吉姆·辛克莱(Jim Sinclair)经常说的："为了贪婪之神。"如果你觉得需要捕获比两 K 线交易策略更多的收益，就需要每一天都调整头寸，创造一个日内交易开盘区间和目标，比如一个小时内提醒你第二根 K 线出现了，是时候在收盘之前退出了，并且从买入和卖空交易中获得一点点超额收益。

回复上面例子中的一个信号是，股价不可能在 2 月 9 日突破 2 月 8 日的最高价，尽管其开盘价高过前期的收盘价。这使得我看空股票盘中交易。没有突破前期高值意味着对开盘价将会有推动作用，如果有的话，可能会使这只股票在那个交易日拥有足够的上涨力量。现在，如果我是一个日内交易员，我将会在股票价格跌破开盘价的时候做空，用前期的高值作为止损点，在这个例子中是 16.62美元。根据周交易和月交易的统计来看，在那些交易中股价波动幅度太大了，那些注意到股票周交易和月交易偏差的交易员，可能会在价格超过最高值 20%的时候抛售。

在这个实践的例子中，如果你已经获得了足够的利润——在那个点获得了每股超过 2 美元的收益，对应你的多头头寸，潜在的策略可能是进行空头操作。这相对于两 K 线值反转策略交易来说可能会有些激进，因为收盘价并不能比那个反弹更有说服力，这在之后的 1 月份进行说明，但愿这个概率会让你喜欢。

继续在 2 月 9 日的收盘价做空(见表 4.5)只会让你每股损失不到 0.5 美元。那一天的收盘价是 16.30 美元，但是在 2 月 8 日的最高价是 16.62 美元。在最高价之上的一个百分点设置退出点，是一个高回报的策略，在下个星期做空导致的损失有限。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4.5　　　　围绕反转与做空的英伟达数据

日期	开盘价（美元）	最高价（美元）	最低价（美元）	收盘价（美元）	交易量
2 月 7 日	15.72	15.83	15.46	15.74	10 257 400.00
2 月 8 日	15.74	16.62	15.66	16.31	21 190 300.00
2 月 9 日	16.51	16.60	16.27	16.30	14 048 600.00
2 月 10 日	16.14	16.20	15.81	15.90	11 006 700.00
2 月 13 日	16.30	16.36	15.82	16.15	15 266 700.00
2 月 14 日	16.15	16.38	16.01	16.24	11 343 900.00
2 月 15 日	16.39	16.90	16.13	16.17	27 724 200.00
2 月 16 日	15.06	16.58	15.00	16.45	47 214 700.00

看图 4.5，无论是 2 月 15 日从顶端逆转（在那里，其最高价高于你的退出价格）还是 16 日的破坏性行为（股票开盘降低超过 1 美元，而交易量又很大），都不会影响你做空的决策，除非你在靠近开盘价的时候平仓，因为它们不会在你的止损价格之上收盘。

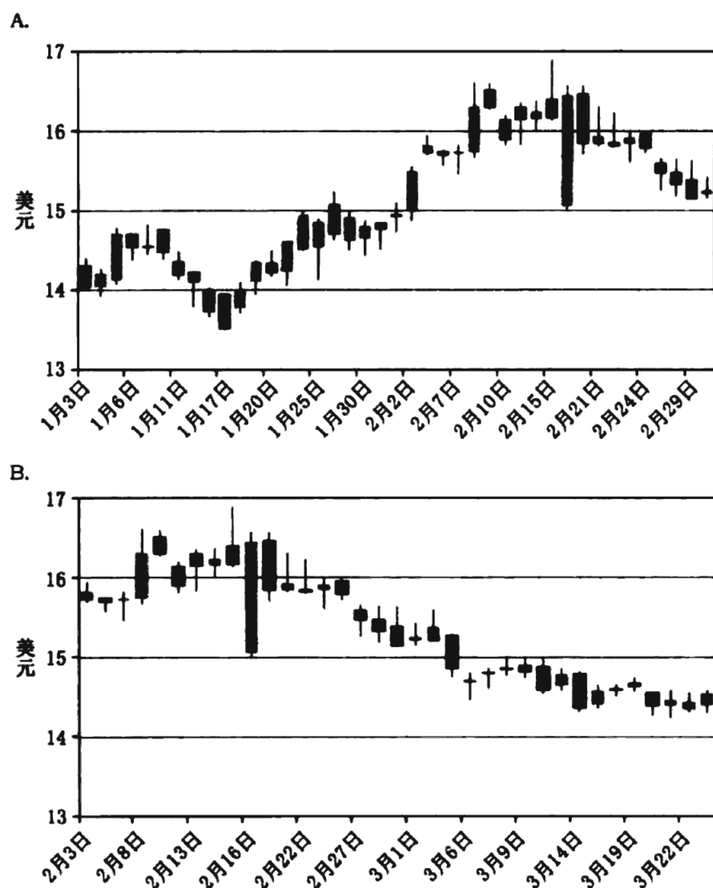


图 4.5　英伟达反转(A)与做空(B)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 2 月 15 日价格变化到 16.90 美元是小概率事件，因为股票的价格已经恢复，所以在这个月如果收盘价超过 16.80 美元，把空头平仓就显得很有必要，但是它没有，且股票也没有再达到那个价格水平。从这里可以看出，直到 3 月中旬都没有两个连续上涨的交易日，但是在英伟达的例子中，三个连续交易日轻微推动了它的价格，但是它没有在 14.86 美元的价格之上收盘，在图 4.6 中的最后一个下跌点，我们显示了这个收盘价。

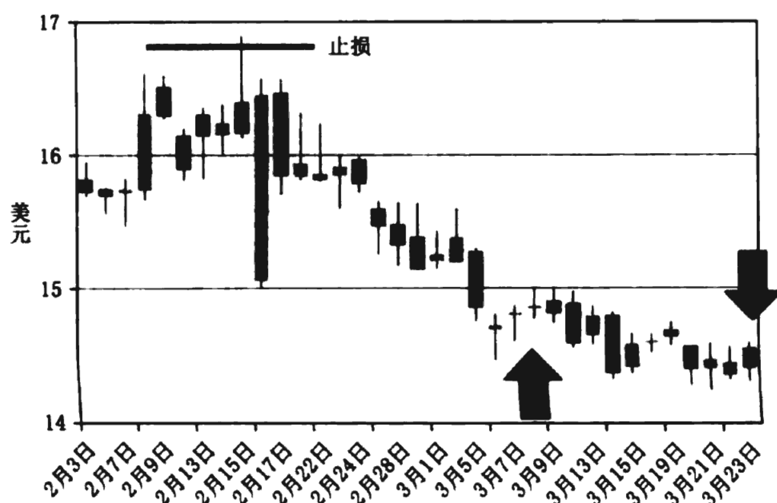


图 4.6　英伟达两 K 线反转空头平仓

在第三天开盘的时候平仓是很明智的。交易的价值是 1.44 美元或者 8.8% 的收益。这个适合于两 K 线值反转策略；这周开盘价下跌的底限是 0.81 美元，而平均下跌幅度为 0.80 美元（见附录 D）。但是因为这个股票的收盘价从没有比前期下跌点的收盘价还低，三天之后，市场的行为就像遇到阻力一样，英伟达又被抛售。

直到 3 月 23 日（即星期五），第三根上升 K 线的收盘价（见图 4.6 的灰色箭头）不低于最后一根下跌 K 线的开盘价。当天以高于前一个在收盘价平仓，会带给你额外的 0.41 美元收益，在每股 14.46 美元平仓会获得 1.84 美元或者 11.3% 的收益。

有效率的一种方法是在 3 月 6～8 日卖出持有的股票，放弃表格中的利润，持有货币。如果想在日内交易中近距离操作，以观察会发展到什么地步，那是另外一回事。这个操作的意义在于显示，当系统致力于尽可能的进行机械性的操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作时，仍然有你自己判断发挥作用的时机。你评估概率，而不是进行预测。有一个稳定的概率，所有做空的资金在 3 月 8 日收盘平仓时，在不到三周的时间里获得将近 9%的收益是没什么怨言的。

变得保守一些

这种交易的方法是基于持续阅读和对新数据的反应的系统。所以当每一根 K 线发展和结束时，都是你审慎看待自己时机的时候，重新计算你的收益率，根据交易的处境决定你潜在增加的头寸。

当交易的时候，你减少阅读和做出反应。曲棍球教练经常讨论这些，曲棍球是一个动态博弈过程，这就需要队员们变得本能地做出自己的决定。时间框架越短，越是经常要评估事物的状态。拳击手在瞬间做出反应，所以智慧很重要，对他们对手的每一个细微动作都有较快的反应。这也是我的意思，通过精心选择时间框架，你必须了解消化从每根 K 线所得到的新信息的时间限制，并且基于这些信息做出决定。如我说的，对于我来说，把市场变成 30 分钟的片段是甜蜜点。

这跟你在开车课程中所学到的很相似，当发动汽车的时候，你不断评估周围的环境，以便很好地随时清晰地知道所有路况信息。这也是防御性驾驶的核心思想。飞行员也是如此做的，他们程序化地以特有的指令检查周边的环境，以确定飞机的位置。这样做使得他们能够在生死之间果断快速地做出反应。

当你交易的时候生命没有处在生理危机中，但是你的资产正面临危机，并且你期望成功地管理你的风险并在交易的过程中保护好资产。这是爵士音乐或者一级方程式赛车手以及其他专家所经历的，经过数不清的时间进行锻炼以给他们提供获得巨大回报的基础。

我坚信每一个人都可以通过勤奋和专注变成某一方面的专家。所需要的是锻炼和重复，阅读、反应和计算。

小　结

1. 观察市场是隐形学习，使得你的大脑通过海量数据进行分析。

对不和谐的信息反应要迅速果断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 机构投资者在他们的交易量数据中留下无法消除的脚印，所以要学会如何寻找他们。

交易量德尔塔可提供行为和偏好的信息。

3. 有两种交易类型：突破和反转。

4. 隐形学习需要简化参与交易的类型。

(1)关注于手头的任务。

(2)不要玩弄复杂交易。

(3)不要让你的大脑过多地思考市场。

在休市的时候了解宏观形势。

5. 市场击败了我们中的佼佼者。

(1)特别是那些没有听取建议的人。

(2)失去一切也就意味着没有事情是理所当然的。

(3)当人们试图给观察到的分配价值的时候，市场是一个心理现象。

感情导致了过度反应和对价值、价格的错误判断。

6. 高频数据因为其非正态分布扭曲了市场的资本结构。

现在有 80%的交易量来自高频数据，增加了波动性和震荡的动能。

7. 突破交易也是一种解释。

所有的交易都是反转交易：价格向一个新高或者新低突破；价格从一个新高或者新低反转。

8. 跳空开盘反转策略简单、回报高。

寻找接近前期最高或者最低价的开盘价：这指明了一个很高概率的外包日线，也指明了一个突破方向。

9. 两 K 线反转策略是一个很好的建立头寸的保守方案。

(1)等待两根 K 线在与当前的趋势相反的方向收盘。

(2)第二根 K 线应该在高于之前 K 线趋势的最高值上收盘。

10. 两 K 线反转策略也是一个卖出技巧，可以在市场的另外一个方向上应用。

(1)说起来有些保守，但是很简单。

(2)可以与你其他的统计方法相结合以得出反转的概率。

11. 这是一个交易员不断阅读市场数据并基于概率果断做出反应的交易机制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　区间是你的朋友

所有的东西都有上升和下跌的可能。你必须发现它们。

——**米亚莫塔·穆萨施**(Miyamota Musashi)

小　径

我们经常使用牛市和熊市这样的词汇来形容:我们如果不身处牛市中,那么我们一定身处熊市中。这种双元句式"不是A就是B"的逻辑是非常通用的分析工具。虽然对于人情世故上不是那么适用,但是经常出现在媒体对市场的讨论中。当想要以一种容易理解的方式传递一揽子信息时,一些细节就会被忽略,而要么是牛市要么是熊市的说法无论在什么主题的讨论中都变得很通用。然而,这样的思维方式对于一些情形下的关键问题分析是有害的。并不是所有的东西可以或应该被缩减到一种浮夸的极限。

如果回首100年前,我们会看到很多长期的牛市和一两个真正意义上的熊市,即大萧条阶段。其余的时间,市场都处于一种宽幅震荡的区间内。

所谓中央银行的职责,是通过在信贷收紧时提供反周期的流动性来平息大萧条的影响。因此,可以可靠地猜测,回顾自大萧条以来中央银行做出的反应,真正的牛市到来的可能性非常低。换句话说,他们的工作就是通过增加货币供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.hedge.net

给来刺激总需求从而遏制经济的恶化。

可以得到的一个假设是，熊市在过去只是很偶然地出现过。因而，研究市场时，带着熊市已经被央行的政策转换为长期的、存在约束区间的或者震荡的市场这个前提，是很有意义的。

牛市通常在市场狂热时伴随着大多数的散户投资者，在市场已经到达最高点而难以维持的时候迅速结束。结果是大批潜在的投资者在觉醒后远离投资领域。他们的资产大幅贬值，同时还伴随着贷款的到期和重新储蓄。由于央行会采取逆周期的货币政策，资金将会在复苏阶段优先流入经济体中刺激那些处在困难阶段的行业。这就随着一些行业萎缩而另一些行业迈入小牛市从而创造了一个震荡的大市场。理解了这个过程，即使在基础阶段，你也可以充分利用震荡的市场，因为它将延续10年或15年。

美国在1966～1982年经历了最后一个这种市场阶段。尔后是18年的牛市，其间互联网泡沫大量积聚最后破裂，使得很多人失去了他们的衬衫（你的解说员也包括其中），并且广泛定义的约束性市场就在那时产生了。从2000年到现在，由标准普尔500指数的价值定义的美国股票市场已经处在一个波动区间内，但波动幅度在800～1 550点之间，其间在2008年经济危机雷曼兄弟倒闭时跌到了800点以下。这些都支持我的关于央行会在其能力区间内出面来提振市场的观点，但其偏向于在经济景气时将刺激时间拉长而不是一下子清算。

阿尔法

如果一只股票的收益用之前的指数衡量，那么这个指数的阿尔法被视为0。

现在这样的机会存在（对那些了解这种机会的人来说），即利用买家再次进入市场的时候大量买入股票，因为股价将攀升到顶部。在一个震荡的市场，卖家数量庞大。即使是持续了整整一年的狂热劲也难以打破那个之前很高的区间，因为他们不足以将重任委托给买方去对抗那些认为股价高估时处在区间顶端的卖方。市场的哲学是，在悲观的基调上处在至多或者中性的位子。中性在央行政策中体现，这些政策让市场的买方来抵消牛市狂热过后市场的悲观情绪。

情绪的浪潮

我在上一章提到，尽管过去十年处在一个停滞的、不景气的市场中，虽然其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间依然有过一些相当景气或是相当萧条的时期,但也没有极端到能够改变更广泛意义的区间。在这些时期,资本在之前的周期中被错配,同时牛市也已经掉头处在调整期。这需要时间去消化信息,而且在某些部门中一些趋势也反转了。这些部门得到了政府资金的支持而对此反应很慢,因为他们首先在地方或中央政策的风声中转变策略。其次是推翻和修改政策。这种情形形成了反周期的经济形势。越是大而管制多的经济体,变化得越慢。也就是说,资本仍然在这之外尝试谋利,并且将得到额外的补偿,在补偿一个板块之后紧接补偿另一个板块。

在一个震荡的市场中这样的浪潮并非长期的牛市或者熊市,它让经济中的各个板块打上了同时膨胀的标记。这些浪潮具体到某些板块的牛市或者熊市,它们能够抬升一个市值加权的指数的价值,但不会同等地让每个人都在这样的浪潮趋势中收益。

市盈率(P/E)

每股利润与价格之比。一个公司的市盈率为 10 代表公司每股 1 美元的利润在市场以 10 美元交易。

2012 年第一季度,标准普尔 500 指数的平均市盈率是 22.8,这个利润数字的支撑来自两家公司——苹果和谷歌,它们的市盈率差不多是平均市盈率的 2 倍,接近 42.5。如果将这两家公司从这个指数中剔除,再将之后的 10 家公司加进来,市盈率会达到 112。也就是说,头重脚轻的市场那个时候将被轻描淡写。

那些被低估的板块将反转为被高估,同时投资者会试图找出最大的利润在哪儿。如果市盈率为 15(标准普尔 500 指数的长期平均市盈率)对所有的公司和不断累积资本的投资者来说不错,就会有更低的市盈率振幅(即使不是 0)。市盈率将围绕 GDP 活跃地上下波动,或者货币扩张的速度将达到每年 5%～6%。

但是,投资者并不如此操作。他们的投资基于单一的知识,同时缺乏对其他个体市场的了解。实际上,投资者不知道的部分比他们知道的重要许多。例如,一些银行分析师一直在争论许多美国主要银行的核心业务不仅仅是稳健的,同时也是健康的。问题在于投资者关于这个现实的知识水平与那些同样的公司套利账目或交易组合之间的巨大差距。

当问题的实质最终显现出来时(如雷曼兄弟的巨大灾难就是一个例子,同样 JP 摩根的投资总监办公室的巨额损失,给公司的实际收入造成了超过 50 亿美元的损失),市场的反应像得了痉挛。让我在 2007 年和 2008 年真正迷失方向的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.zhelp.net

不是动摇了整个金融世界核心的那次巨大灾难。分析起来，市场过于高估了主权债务危机和起诉事宜的恐惧，这使得所有板块的每股价格都受到了打压。

反过来，这却产生了一种信息套利，使得投资者在股票市场行情或经济体的板块好与不好的时候都相当兴奋。这使得市盈率的边界从高于平均值(>15)，到低于平均值(<15)。区间波动的市场与牛市之间的差距是对投资者在长期愿意接受的平均市盈率的偏离。扩张板块被萎缩板块抵消，因为资本在成长率为0以下的环境是不会扩张的；它只会在原来的收益水平徘徊。尽管一些板块会经历爆炸性的增长，但由于社会储蓄池不增长，其他的板块会增长得很慢或者完全萎缩，例如一些不盈利的公司被清算或者吞并。

除非这样的情形一点点反转，否则牛市不会开始。牛市一点点露出端倪前，会让所有的板块在抑制性的股票市场需求不断扩张。熊市，或者甚至游走在横向震荡市场不得不向投资者证明自己的存在。投资者也习惯于这种套路，同时怀揣对潜在回报的期待。相比得到投入资金的回报，在熊市期间他们更关心能否收回本金。每次触碰到收益上限的时候，他们都要求得到更高标准的证据来支持这一点。

这就反映在市盈率增长比率上。当市盈率低于平均值并且市场处在区间上限时，很可能牛市即将临近。市盈率增长比率在那个时点会非常高，并且伴随这样的趋势，投资者会非常愿意为经济中所有板块的增长付出溢价，之后新的市场趋势重新开始，震荡也告一个段落。

对于大型市场如美国和日本，它们会经历很长一段时间来展示自身。它们不是那种在小弄堂转弯的经济体，因为有太多的牛被刺死、太多的互相争斗的政治议程，而且由于没有过多的政治或是社会的动乱，使得那些官僚们都相安无事。

它们现在何处?

在这一章中我说过，我们现在处在一个大幅震荡的区间市场中，即标准普尔500指数的800～1 550点之间。我相信除非前所未有的通货膨胀，否则我们很可能在这个区间内持续10年。欧洲央行和美联储的量化宽松政策的影响可能比仅仅抵消资产价格的萎缩还要大。理论上，市盈率从均值之下攀升上去后又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会回落到均值下。回头看看上一次的区间震荡市场，我们不会看到市盈率从高位降落到长期均值，大约 15 的水平，然后反弹得更高而重返牛市。美国市场有大约 8 年的时间标准普尔 500 指数市盈率低于均值水平。这一次，仍需要经历相当长的时间和许多的变量来重返牛市。

在最近的回忆中，即使市盈率在 2008～2010 年的衰退期间短暂地低于均值，我也不确信这足以激发目前的震荡告一段落。

更坦白地说，当我用市盈率这个词时，我正在注视一个更加广阔的市场。我参照标准化的市盈率，即 10 年的移动年平均市盈率，原因在于要平滑季节性和短期的周期性行为的影响。

利润率是近期市盈率的一个决定性因素。当期的利润率很高，在我看来是很难维持的。市盈率也是一个历史的标准，当偏离这些标准很多的时候，就很可能反弹。因而，当股价在之后 12 个月的收入看来不会显得很高时，预期股价将增长得比实际更快。

当计算 10 年的历史收益来计算市盈率时，我们能够更加准确地把握市场的价值图景。以这种方式，收益包含了整个经济周期，充满了对市场区间的上下限的冲撞(标准普尔 500 指数 800～1 550点)。基于 10 年期收益的平均历史市盈率大约为 18，这比基于 12 个月收益的市盈率略高。正如我写的，市盈率接近收益的 25 倍。股票在 2012 年中期价格还不是很高，尤其是与工资的增长相比。

总之，以历史常规来看，市盈率相当高了，这更加佐证了我的观点——我们无法接近区间约束市场的末端。当前发生的事情是真正的结构性问题，这些问题必须在那些核心的发达国家重启下一轮牛市前解决掉。

这就意味着在这样的环境下仔细地挑选股票就愈发重要。这也是我为什么会搬到一个像越南这样边缘的市场，由于有着更好的宏观环境，这些地方的增长前景会非常好。在欧洲和美国，一项债务或者监管的压力会让你花上数年的时间去解决。尽管它们也有着一些优势，尤其是在大型资本项目的基础设施方面，但是这些项目都会产生巨大的监管成本。

在第二轮市场崩溃后，我必须回到工作中，把我学到的东西运用到实际中，并且重建我的个人资产负债表。许多的想法都体现在这本书中，本章讲的是 2009 年我在胡志明市的一家证券公司工作的日子。这次经历始于一个专注于服务那些兴趣更宽泛的客户以及改善公司的基础设施，这不仅是难得的一段经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历，更拓宽了我的眼界。

我学习了如何在股票投资和不断累积财富达到交易目标的研究方面做到精益求精。所有有关震荡市场的讨论是为了制造一系列你可以用来找到很有价值但是股价却被严重低估的好公司，你可以从它们支付的高股息中获得很好的回报。那些在将被纠正的区间约束市场中而被大众忽略的股票，将成为下一轮牛市的新星。当市场上没有人关注它们而且经济也一团糟的时候，它们已经有了很高的利润和股利回报。一旦经济复苏，道路清理干净，钱又回到了市场中，你将坐拥一大堆极好的股票，给你带来击败指数的最好盈利概率。

之前，股价在一轮 15 年的牛市中增长了 4 倍。标准普尔 500 指数在下一轮牛市发生时将从1 600点攀升到6 400点。在有灵活性的区间约束性市场中，你可以期待看到比你的最初配置高出很多的收益；6 倍？ 8 倍？ 10 倍？ 这个数字取决于你自己。

交易和投资是两个不同的过程，但是如我们已经讨论过的，前者的原则是能被运用到后者的。吉姆・罗杰斯(Jim Rogers)说自己是一个糟糕的交易员和市场时机把握者，但同时又是一个相当成功的投资者。以我的经验，罗杰斯先生太谦虚了，在他们那个年代理解透了市场的环境是对一个好的市场时机把握者而言具有里程碑意义的事情。

我对市场的研究基于过去 100 年，与央行作为一个市场运行的核心力量和政府监督的兴起吻合。尽管在我看来数据狂人更青睐那些能回溯到罗马时代的数据，如果必须将一个数据组做得这么小，至少这些数据背后的关键变量需要是相对连续的。

价值的优势

尽管吉姆・罗杰斯认为他自己是一个糟糕的市场时机把握者，但他是一个杰出的价值投资者。“价值”这个词我们用得很多，但它到底是什么？ 多个世纪以来，在经济学被真正认作是从其他科学分离出来的一门科学之前，整个经济学术界一直沉迷于价值的定义中。如果我们仔细研究一下拍卖市场理论，就能够推断出它不是建立在任何实证结果的基础上的，而是一个集体主观的理论。价值，最终从交易员和投资者的角度看，不管市场说什么，它就是时间长河中的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个瞬间。

市场通过各种各样的交易,尝试着去理解一只股票在不同时点的价值应该是多少。基本面分析在其定义股票价值的核心体系中是建立在公司提供给我们的季报、半年报或者年报的数据上的。金融和 MBA 项目花了很多时间来交给学生们不同的方法来分析一家公司的价值,分析它的经营模式、处于生命周期的阶段、销售的市场区间等。

像债券和衍生品(如期权和利率互换)这样的金融工具的价值是建立在基于大量假设的各种模型上的,它们的价值基于未来不同情形下的现金流价值和时间价值。资本资产定价模型和布莱克—斯科尔斯模型就是估计不同资产价值的例子。如果想要进行衍生品交易,无论你是否同意它们的假设,都必须知道它们如何运作以及为什么这样运作,因为市场的其他参与者正在用它们来发现其真实价值。

我们的工作就是通过基本面分析去发掘是否存在某些原因来预测股票或者其他金融工具在未来的价值将会上升。价值投资者们试图通过观察一些与那种击败指数收益的股票相关性较好的金融策略或者数据比率来发掘价值所在,产生阿尔法。

乔尔·格林布莱特(Joel Greenblat),作为一名价值投资者和《一本击败市场的小书》(*Little Book that Beats the Market*, Wiley, 2005)的作者,在书中说道,大多数投资者在价值投资方面失败的原因仅仅是因为他们不能真正地去实践价值投资的理念。价值投资是指市场从根本上低估了一只股票,因为一家公司的一些数值比率低于一个特定值,这就意味着市场错误地定价了这只股票。

因为,如果你在某个价格买了一只股票最终你将得到市场的回报,价格将回归到套利之后的均衡值。格林布莱特的观点是,他坚守其价值准则就是他的优势,鉴于一般人难以持有一个足够多的多头头寸来实现投资理论的价值。

这样的情况极有可能发生。我不是在这儿驳斥任何人偏好价值投资方法。但是投资对于我来说远远不止是在数字意义上去发现价值。是的,我同意 XYZ 公司是被低估了,但是这仍然不意味着它的股票值得买进。在某种意义上或许它的确是只好股票,但是由于价值最终是一个主观的东西,它可能就不是好的。任何东西都没有内在价值,即使是黄金。价值是我们赋予的,我们给出一个比我们目前手上的金钱更高的估值。如果这不成立,我们只能紧紧握着手里的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认为基本的价值投资是在试图将市场剥离其客观的价值，通过这样来创造出一个试图看上去客观的理论。就如同衍生品价格模型中的布莱克—斯科尔斯模型。

那种认为市场的不理性持续时间将远远比你能够不违约的时期长的论调，实在是一种陈词滥调。

这是真的。

这就是为什么基金经理存在的前提，以及为什么客户不太能从事格林布莱特所说的那种持续击败市场的价值投资行为。而且某种程度上他是对的。但是，这儿有些矛盾：如果每个人都像基金经理那样操作，那么基金经理就不再能够守住自己的独门秘诀了。

这是公平的。

但是，他也在冒险接着做，因为他不一定就没有优势。如果市场和你在某个特定时点对一只股票价值的看法不一致，到底为什么你会投资一个短期内有可能在下个月价格下跌的东西，而原因仅仅是你的模型认为它被低估了15%，那是你的临界值？如果市场进一步将这个区间扩大到30%，为什么你又会在刚开始损失一毛钱后去敞开风险头寸，而你明明知道很有可能会损失15%？为什么你会将自己暴露在一个不断恶化的风险环境中，而且公司的股票价格下跌已经到了公司自己都不能控制的局面？在福岛核灾难之后丰田股价的下跌从脑海中浮现出来。

对于我，真正的价值投资一定是不仅仅将那些反映公司业务优势的数学估值模型联系起来，而且市场中的投资者对于公司价值从牛市转到熊市的普遍认知时点很关键。这也是为什么我提倡使用开盘区间，这样的开盘区间概念在某个特定区间或者交易日的使用已超过了原来的使用范围。渐渐地，市场同时作为一个交易员和基本面分析员，能够将每个长期投资最可能抓住市场错误定价机会的概率提高。这就是我反复强调的我的优势所在。

我不认为应该将我的资金放在一个高风险、收益渺茫的环境中。交易不像玩扑克，因为市场不会将一个我满意的机会放在我面前。我能够做的只是选择不玩这个游戏。

所有的选择都存在时间的机会成本。选择做一件事情(如写书)意味着同时不得不放弃做另外一件事。这也是经济学中的基本前提，它让人们意识到时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的稀缺性。你的投资资金成为你的延伸，满足你未来的需要，在同样的原则下运作，因此不断优化它的使用是你的目标。同时，它意味着你需要学习如何确定你进入和离开市场的时点。

伟大的人

在总结之前我想再次返回到前面。在我的生活中还有不止一个这样有意义的经历，让我领悟出我的生活为何以及如何成为现在这个样子，它如何能够对你有所启迪。

我 8 岁的时候参加了一场竞赛，这让我有机会赢得一张韦恩·格雷茨基(Wayne Gretzky)新手卡。如果你不是加拿大人也不是一个卡片收集者，你不会明白这是一笔多么大的交易。追溯到 2011 年的一次交易，其价格为94 613美元。要赢得它，我要做的就是掷 6 次骰子并且每次都能掷到点数 6，这在一轮中的概率是 1/6。

你会发现经过简单的计算连续 6 次掷到 6 点的胜算不大。任何一次发生的概率是 1/6(16.67%)，而要连续发生 6 次的概率是 1/6 的 6 次方，或者是 1÷(6×6×6×6×6×6)，即 1/46 656。所以，当我走向吧台第一次掷骰子的时候，只有 0.002%的概率我可能拿着那张卡片。同时，一次掷 6 枚骰子和每次分别掷 1 枚没有区别，概率都是一样的。

所以，当最后一枚骰子出现 6，我就赢得了那张卡片。我仅仅因为得到卡片而感到兴奋，至于它的意义或者这个结果出现的偶然性，我并没有在意。当时让我印象很深的是这仅仅是一大堆好的和坏的东西。这渐渐灌输给我概率的概念，儿时能够理解的也仅仅是任何事情都可能发生。但同时这又进一步让我加深了对于大交易的理解，它不仅是可能的，更是不那么容易推翻的。

当我们快速回到我当初突然转向资本市场的那段历史时，韦恩·格雷茨基是坐在我肩膀上的一个伟人，不断提醒我成功不是像掷骰子那样具有随机性，而是通过勤奋、努力和无私奉献，像格雷茨基一样助攻的次数比他自己进球的次数还多 2 倍。换句话，这不仅仅对于我而言是这样的。我并不聪明，只是幸运。格雷茨基也不聪明，他为他获得的一切付出过艰辛的努力。

当我开始自己的第一次交易时，仅仅想着赢而没有为之努力。如果你是《疯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狂汽车秀》的粉丝，你就知道杰里米·克拉克森(Jeremy Clarkson)在某些既恐怖又搞笑的事情发生之前，时不时地被追问"这有多难?"

遗憾的是，在我们中没有人会去将自己的交易弱点公之于众。市场的一个叫醒电话告诉我在我面前堆积了多少任务，而我却经常幻想着自己可以完成。除最初学习和执行任务的过程教会我大交易在哪儿之外，你唯一能做的是去规划它。

如果你已经读到这里，我想你已经意识到我之前描述的许多方案有它们各自的风险，而且它们的收益也已经很清晰地描绘出来，或者说是很容易计算出来。这笔交易也许仅仅只能给你4%或者8%的收益，但市场在那个时点只能给你那么多。当你得到这些收益的时候应保持感恩的心，并带着你的收益离开，总有其他的地方能为你再带来4%的收益。

排球并不是根据全垒打而定输赢。有经验的扑克牌玩家通过玩得州扑克能够归还抵押贷款。有经验的投资者能够在规避风险的同时遵循市场的意愿。当然，我们被一些吸引我们去相信生活更像一把自己能够掌控的刷子而不是日复一日依照规则运行的图像或者故事轰炸着。电视和电影述说着一些偶然才会发生的、光怪陆离的事情。我那次赢得卡片的经历，无论是否对于之后的故事情节有煽动的作用或者成为帮助故事中的英雄逃离困境的转折点，都很容易成为一部完整剧本的开端。广告告诉你如果买了它，将让你成为一个更好的人，能够拥有超过常人的非凡勇气，这是媒体的工作。它们吸引着我们的梦想，我们的好奇心，以及我们想要完善自我的愿望。这就是全人类的本质特性，将那些还没有的东西变为现实。但是同时，这对于调和那些合理的现实的预期是很重要的。

我不是说你不敢做梦。

企业家精神的精髓是冒险创造一些以前不存在的东西，并且去发现是否有一个市场能够让创造出来的东西使其他人认为是他们需要的、能够因此来改善生活的，从而从中获利。然而，交易和投资对于大多数人来说不是这么回事。它不是企业家精神那种有一个梦想或者想法就开始的。你能够越快将你的梦想从交易中净化出来，你的交易才越有可能成功。

换句话，我说的是大交易不是局外人，他不是那个能够在苹果公司股价触底时以每股9美元的价格买入的聪明人。但如果你是那个人的话，大交易会让你有更多的能力。大交易能够让你有机会抓住下一个机会。因为，谁知道呢？大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易的概率很低，但并不是0——并且这带来了世界中的很多变化。

小 结

1. 中央银行已经让传统的熊市成为过去。相反，我们还在受可能持续一代人的横盘市场的折磨。

无论你同意与否，央行的政策都会影响你的交易。

2. 错配的资产需要清理掉，在低增长时期让你的口袋复苏。

(1)当衰退部门正在走向衰落时，资本正在缓慢地配置到有效率的和经济需要的部门。

(2)市盈率在不断下跌，由于投资者们越来越拮据，他们对于自己的股票更加吹毛求疵：在买的时候要求更高的价值(即更高的收益)。

3. 标准普尔500指数正在800～1 550点之间盘整。

耐心点，这将持续很长时间。

4. 钟情基本面分析，抓住价值，在精确的市场价格时点能够在已知的风险和低机会成本下创造相当强劲的收益。

5. 偶然幸运不意味着你是一个优秀的交易员，你可能仅仅是得到了魔法的一次青睐。

韦恩·格雷茨基在曲棍球比赛中看上去很轻松，那是因为他训练的时候比任何人都要努力。

6. 大交易就是让你在下一次成功的一次交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　结束争论

强大的人能够获取感官和心灵之间的联系。

——拿破仑·波拿巴(Napoleon Bonaparte)

穿越大川

当我刚开始写这本书的时候，我没有意识到在这个过程中很多事情会发生改变。在听到从家里来有关祖母的葬礼的电话时，我再次感到焦躁不安。我之前和现在都很感激在那之后有这样的机会，和我第一次搬到越南感觉很像。这本书，与其他项目一起，奠定了我人生中下一部分的基础。

在做这些项目的过程中，我慢慢意识到了与这些知识有关的内容和如何运用它们来达到我的目标。我们对如何将我们所学到的内容运用到交易中进行了很详尽的讨论，因为这是本书的焦点：提高我们关于市场如何运作的技巧。但是这些课程，很明显要比那更具一般性，或者至少我希望是这样的。

我们生活在一个很多部门都在发生巨大变化的经济时代，由于互联网和电脑的兴起改变了人们之间交流的机会。这也改变了市场吸收消化新的数据资料的速度，市场交易的方式和作为投资者以及企业家的我们关于所有新信息的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们做这些仅仅是为了保存享有的这唯一的真实而且罕见的资料：我们的时间。我们讨论很多关于市场心理的概念以及如何相信这是交易行为中最好的方式。但是，我们还没有触及经济学的本质，以及是什么最终驱使我们做生活中的这些事情。

在一个较早的部分我证明了一个观点，操作和行动的目标会实现从现在到我们想体验的未来的转变。这适用于你从琐碎到宏伟的所有决定。我们趋向于仅仅记住(或者我们想记住)的大决定不仅有放弃非常成功的工作环游世界，还有很小的事情。

对于一些人，建立联系是困难的，在公众场合分享信息是距离他们的观点最远的事情。这些人潜伏在公共留言板和社交网站上，但从没想过或者感觉有必要公开自己的观点。对于其他人，这种想法与喝一杯水一样自然。

最后，对于我很明显的是当初来越南的最初目标是错误的。当我觉得应该想到病毒和个人通信的变革时，曾想过传统的大众传播工具(像收音机、电视等)。我曾经在错误的市场和错误的时间选择了错误的场所。那么，失败了的话又有什么可奇怪?

我的专业并不在这个领域，并不在平面造型设计、灯光、声音编辑、电影和电视制作上。尽管我有最好的意向，但却把自己摆在了可能走向失败的位置。如果我去翻阅一种包含64卦的占卜活动的易经，我可能会如第六卦中所说的：

讼：有孚，窒。惕中吉。终凶。利见大人，不利涉大川。

现在该回头审视一下了，显然我了解的是市场，而不是媒体。自从开始在越南工作，很明显，我开始涉足传播；却选择了一个错误的方式。

我的不安随着情况变化而增加，我希望自己做一些不同的事情，并找到一个摆脱当时困境的方式。我很感激互联网的通信平台使这一切慢慢成熟起来。当我想到社交媒体的可能性时，明显很便捷的是如果你投入时间去找观众，那么你想要吸引的观众就在那里。你做得越多，你就越来越相信自己(为了更好或更差)，有更多的机会向你靠拢。

有了博客和态度，我开始构建新形式的媒体公司，这个公司可以实现我想建立越南和东南亚的金融信息网络的最初目标。开始的时候，只有我、键盘和一些免费的日志软件，并且狂妄地认为：为了达到一种之前没有从其他人中看到的接触世界的方式，我的创意值得宣扬和传播。我开始的计划很有目的性，但在与对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手接触后很快不能幸免于难。

我足够聪明地走下去。那么现在，作为易经第六卦冲突的反面，我看到了后面的第十七卦：

随：泽雷随，兑上震下。

为了成功，我必须经历失败。我不需要从一块画布里面创造一个世界；我只要乘着现在的波浪并找寻自己在其中的位置。我不需要发明一种科技使胡志明市的一个坐在自己房间里的人，对埃德蒙顿(Edmonton)的一个读文章的人产生影响；只需要解决如何最好地运用这些科技。最繁重的事情已经完成，现在应该坐下来利用它工作。

我了解市场并且对它们有自己想法，尤其是在越南这个西方人不知道的地方。在美国，很多人对越南的了解和联系来自电影屏幕或者历史频道纪录片，即使是关于越南市场的很平常的信息都会很有启蒙意义。

我意识到破坏性的技术或者灾难性的事件并不是成功的关键，而是使现在的技术达到最充分的利用。是的，世界被汽车破坏，但不是第一次。由此带来的流水线，也是个破坏性的发明，却真正带来了技术并改变了世界。

即使是在亨利·福特开始改革交通的过程以前，就有了马，那时没有破坏性的技术。蒙古人将对马的使用发挥到了绝对极限。马是近百年来陆地上最成功的非破坏性的产物，蒙古人提升了马的作用，在马背旅行的极大成就的基础上建立了王国。这在正常的物流供应链中，给了它们前所未有的流动性和自由度(这限制了军队的运动)，允许它们在 13 世纪以每天 100 里的速度旅行。

而流水线是破坏性科技中的伟大作品，在生产物流中很快达到了极限。一旦离散的任务模型被掌握，它便受制于个人表现和训练的极限。丰田"持续改善"中的生产系统战略已被总结成精益制造工艺，并从根本上改变了每个人工作的方式。但是，在开始的时候只有丰田用这种方式做事，在将近一代人的时间里给了他们在市场中巨大的优势。它还在整个汽车供应链中有了滴入效应，即使他们用一种低效率的方式装配，但为他们的竞争者提升质量，降低零部件的成本。当丰田没有发明出生产装配线的时候，他们用与蒙古人骑马旅行建立王国相同的方式把它带入合乎逻辑的结论中去。

这和我以及我的项目有什么关系呢？简单地说，我没有发明推特(Twitter)和超文本，但是我发现了，通过不需要很多费用来获取很多永远不可能显示在其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的人们的信息，可以迅速达到最多的、最可能的观众来优化均值的机会。用这种方式，我可以更好地服务投资者的兴趣，并给他们带来最大的价值，那么，他们可以赚到更多，在他们所在市场或者想要进入的市场做出更好的决定。在我写这些的时候，并没有考虑在东南亚市场已经实现的效果，但如果沿着这个带领我的趋势，我确定能得到想要的结果。

在这部分我最后想说的是，也许你不是一个伟大的交易员，我交易的方法也不能帮到你，但这并不意味着我的工作会在这河水的边缘停止。我的希望是我的故事能够帮助你意识到你的河流还是你的，而我作为交易员和企业家的奋斗能帮你顺利地航行。

紧迫的问题

通过一家失败的传媒企业，从一个成功的自营交易员变成了一个机构的领导，我来到了我现在所在的地方，协同使用所有的技巧来从事一项独立的冒险事业。就如我在上一节中所说的那样，我选择了网络作为建立除了我现在已有的专业联系人以及顾客以外的读者的工具，看看这种方法能够产生怎样的功效。我所期望的是，给那些愿意给予我信任、让我帮助他们管理资产的高净值的个人留下深刻的印象，这将使我的注意焦点从卖方业务转向买方业务。我发现买方非常令人惊讶(如果没有一些烦人的话)，并且存在着与卖方所面临的相似的恼人问题。我的欲望是去推销我那些非常好的想法，天真地以为仅凭质量就可以把产品卖出去，而如果我建立了网络，客户们终究会来的。尽管对于大多数情况而言这是真理，但却并非必然。看来我需要进行一些市场推广工作了。

由于互联网上充满了信息，以至于无论其中的一些有多么好，都需要尽最大可能地努力去使自身更加引人注目，并使尽可能多的人认识到你提供了什么样的信息。因为人们的时间非常有限，找到那些关心你在网上究竟说了些什么的人十分困难，你需要努力让他们至少给你 15 分钟的时间去阅读你所写的文章并思考。

如果认真想想这件事，你会发现这任务真的令人生畏，但有证据表明这可能获得成功。而如果你有正确的计划，那就不仅有成功的可能，而且会获得极大的收益。我并不奢望这种成功在一开始就会到来，我最初的目标是使人们想要给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我投资。建立一个能够快速赚钱的商务所带来的附带好处是，在允许让我的思想在我所接触到的他人的脑海中生根发芽的同时，他还要付钱给我。

因此，迫不得已，我开始与尽可能多的媒体公司建立企业联盟形式的伙伴关系，这虽是极好的，却也揭露了我之前所暗示过的问题。我的同行们也是这么做的，都尝试着去吸引更多的眼球注视我们，而这意味着去写一些人们所感兴趣的事情。我最初的兴趣是讲一些我所认为的在越南的极好投资机会的故事，但这却令我陷入了一种左右为难的局面。想要讲越南故事，必须花费时间，但却极少有人对这些故事感兴趣。几乎与我工作过的所有编辑都说过类似的话：“彼得，这是好文章，但是需要更多与股票交易相关的内容。”因此，陷阱出现了，噪声交易被迫变成了《大交易》。

我并不想因此责备那些编辑，他们想要吸引广告费以及读者的订阅费。我甚至完全理解他们，因为在交易的另一端我处在相同的位置。我能够告诉你的是我第一次为阿尔法素食新闻(AlphaVN)写关于苹果的文章并且发表在Stockwits网站，我卷入了巨大的争议中。尽管文章偏向于认为东南亚是苹果增长可能性的驱动力，但文章写出来后还是远远不同于我本来的构思。

这就是所有的问题，也是为什么你作为一个交易员或是投资者需要关注的。完整的综合媒体是一个回响室，它对特定的公司或者世界上其他地区进行选择时存在自选择偏差。它强调基本面分析中一个真实的问题，即卖方的关注力都在大盘股上面，它们有着潜在的基本价值的边际收益(尽管对于苹果公司来说不尽相同)。它的发生既是由于经纪人发现大盘股销售给客户比较简单，也是研究部门能够从中得到大多数现成的信息。这在越南这样新兴的边缘市场相当适用。市场的注意力都在Vincoms或者黄安嘉莱(Hoang Anh Gia Lais)身上，并不在海产明富(Minh Phu Seahods)上。即使你让投资者投资越南，他们会认为买大多数投资者拥有的大盘股更加放心，因为他们投资较大规模的公司，买入市盈率为4倍的股票得到8%～10%的股利。我不得不告诉你，我曾听到下述言论的不同版本：“不，彼得，我宁愿买1 000股市盈率为30倍的大盘股，得到3%的收益。”

所以，我们将研究报告卖给媒体，是在以物质刺激我们去讨论一些低质量的机会，加强现状并确保投入的资金不会从那些备受关注的公司中流出来，这些媒体或多或少起初都是这些公司的宣传者。这建立在选择偏差中，产生了非常多的噪声。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要提醒你的是，这并非完全不好，但是它会对人们的看法产生影响。没有人能免疫。最终，我向投资者提倡的是关注这种偏差并时刻警惕他们读到的东西。记住分析信息来源，做好自己的分析并随时对为什么存在一页特殊的分析报告保持警觉。

旅程的意义不在于到达

我的人生旅程是很有意思的。从一个过度热情的初学者到不安分的老手，就是一个从蓝色牛仔裤到宝马再回到原点的故事，而且还没有接近终点。谢天谢地。如果我一开始就带着我的包袱放弃了，并且告诉自己没有那么好，那么今天我就不会是现在的我了。如果我没有遇见安图安，也没有得到他的帮助，我想我现在难以回报他，你也不会读到这本书。当然我也不会开心。

为了将生活引上正路，我付出了很多时间和努力，认真学习和努力工作。市场促成了这个目标的实现。如果这本书能够向你传授一课，那就是世界上只有一种生活值得去过，那就是你自己的生活。按照你自己决定的正确方式去做任何事情。如果我传授给你的关于投资和交易的东西能够帮助你实现目标，那么我们彼此都受益了。

我们很容易在知识的一些琐碎细节处迷失，变得过于专注于现在和每天的挑战而很轻易忽略了长远的目标。经济学和市场不是干巴巴的或者说是由一堆数学、图表和统计回归模型堆砌起来的组合。相反，正如我之前提到的，它们是将我们定义为人类的很多事情。那些图表代表我们的希望和愿望，需要把拥有的变成想要的，把已经存在的变成将来可能的。

这本书的主线是谦虚。为了在任何层次上都成为一个成功的市场参与者，你必须首先承认，就算你知道得再多也不可能知道所有的东西。奥地利出生的经济学家弗里德里希·哈耶克(Friedrich Hayek)把这称为“信息难题”。任何人都不可能对一门特定学科知识的了解超过整个市场中的知识。没有完全接受这一点的话(我接触到的很多人都没有认识到这一点)，你的交易和投资都将遭受损失。

在培育谦虚的路程中，我已经倾注了我的交易方法的核心理念。通过强调设计的简单性和将其与内涵丰富的策略结合起来，建立了交易决策的基础。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个全面审视市场的方法，过滤掉那些对事实的主观解读，专注于正在经历的现实。

伟大的科幻小说作者菲利普·K. 狄克(Philip K.Dick)曾经说过，"现实是即使你不再相信它时，它也不会走开的东西"。在市场中，正如我们在第一章讨论的，对于市场的理解会将我们引向死胡同和混乱的迷雾中，让我们陷入想要控制那些不在控制范围内的东西。

通过结合拍卖市场理论(AMT)，我们聚焦于在开盘区间市场中买方和卖方在某个时点的数量随着价格运动而变动，我们定义市场状态为一个很大可能偏离我们能够理解的区间。当足够多的人相信当前价格不能反映其真实价值时，交易便发生了。他们的合力行为将使得价格偏离现在的价格。

像这样的系统的美感来自它尊重每个人对于市场不同的解读，并不对价值判断做出正确或者错误的评判。

市场就是这样，不是对的也不是错的。

投资者和交易员在时间轴的不同时点上判断股票的价值——从极端短到相当长的时段，对你来说最困难的部分是决定在哪段时间中你的才华能够得到最极致的发挥。

如果你是一个长期投资者，想要寻找低风险进入价格时，关注宏观市场的状况将告诉你需要花多少时间来累积资本。在这儿运用开盘区间对于决定什么时候布局你的资本非常有用。市场拍卖理论告诉你目前市场在哪里与合理价值联系。基本面分析当然会影响估值。在接近震荡区间的下边界买到一只高派息的好股票是一个绝妙的获得收益的方式。

在我心中虚拟交易是一个绝对的前提。没有东西能够替代屏幕视角，从而内化每日盘中和日常生活的节奏。你对游戏的投入和研究能够加深你对即将发生什么事情的感知，它也会迷惑你直至你将其内化于交易配置。你的荷尔蒙激素对这场交易中获胜或是失败产生的反应，会扰乱你的大脑处理信息的能力和对于即将到来的方向的直觉。

熟知一只股票是如何交易的将帮助你节约资金和减少心痛。当你不断通过短期交易策略以积累目标股票时，虚拟交易让你在不承担损失任何东西的风险的情况下增加投资的经验。可以将虚拟交易当作对公司尽职调查的一部分，这超出了板块和财务分析的范畴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放心，我不会站在你的肩膀上告诉你做得不好。你交易时除了自己不需要为任何人服务。我不想过度强调这些了。当我在交易时，在与我的家人、朋友或是同事竞争中，我看不见自己。我仅仅尽力不在卖出后后悔，不在事后责怪自己。这一直是我的愿望，你能够根据自己的优势找到一种实现那种对你独一无二的目标的最好方式。

有一种被称为积极引导的方法。儿童心理学告诉成年人，无论他们的行为如何，他们从孩子身上得到的东西更多。家长应该强调他们希望孩子表现出来的行为，而不是纠结于他们不希望发生的行为。我们发现，即使对成年人而言，当注意力集中在消极地反复责怪发生的错误时，将为下一次错误的发生埋下火种。但是，当你以一种开放的心态对待任何事情并且专注其积极的一面时，成功更可能到来。在交易中，这意味着你能快速地从有利交易中获利而从不利交易中迅速抽身。你不会因为钱“被留在了桌上”而哀叹什么，也不会因为你的绝妙交易组合没有实现而生气。我知道的最好的情况是 2/3 的交易是成功的。如果能够在有利时机最大化你的收益，在不利时候最小化自己的损失，总的来说你就是占上风的。

尽管这些故事展示的是我人生的起起伏伏，但这本书不只是我的，它也是你的，其间介绍我的什么经验能够帮助你改善投资回报。正如我在书的开头说的，我将自己是谁展示给你看，不管结果怎样，我的愿望是帮你描绘出你自己是谁。

对于我，旅程的意义是冒险，同时也让我对于自己的认识更加深刻，让我知道我不可能预测接下来会发生什么。今天，通过社交媒体建立了一家投资咨询公司。明天呢？好吧，为了明天，我会离开的。

小　结

1. 我们做的所有决定都与结果相去甚远。

某个领域最成功的人是那些充分利用现有技术的而不是在发奋创造新事物的人：对现有技术的破坏性的优化可能获利。

2. 财经媒体在市场大众的观点和认识偏差中扮演了非常重要的角色。

(1)建立一家公司将内容卖给他们清楚地说明了这一点。

(2)成立自己的研究部门并且质疑你读到的任何东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 不用担心,开心点。如果交易不适合你,赶紧跳出来,去专注地做你擅长的事情。

(1)我的生活已经被交易占据了,但这并不适合你。

(2)这本书也能够指导你怎样评价管理你的钱的人。

(3)交易和投资是达到目的的手段,而不是目的本身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 A　术语和定义

Alpha (阿尔法):用于度量一只股票在过去时间里的表现与某个指数之间的关系,这个指数被定义为阿尔法,值为 0。

Beta (贝塔): 用于度量一只股票与一个指数在过去的时间中的相对波动性。大于 1 的贝塔值表明这只股票比指数的波动性更强,反之亦然。

Breakout (突破):当一只股票超过了一个开盘区间或者盘整区间的最高或者最低限的时候。

Consolidation(盘整): 当一只股票的价格波动在一个被认为是公允的中间价格附近的时候。

Fair Value(公允价值):一个盘整区间的平均或者中位值。

Fundamental Analysis(基本面分析): 一个基于公司基本财务分析去估计一只股票价值的方法。

GDP(国内生产总值):一个国家一年之内所有的商品和服务的总值。

Inside Day(内包日):交易日内的价格没有超过前一交易日的最高或者最低价格。

Intraday Trading(日内交易):也称为日交易,在一个交易日内完成的交易。美国金融监管局监管这种交易。

Market Condition(市场条件):来自拍卖市场理论,指市场状况:震荡、趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者从一种状况转移到另一种状况。

Multistability(多稳态)：感觉的一方面，一个不明确的印象在两个同样有效的解释之间徘徊。

Opening Range(开盘区间)：用于描述开盘期间内那些可以被显示的行为的一个价格区间。在达到目标价格之前个股必须首先越过的价格。一根 K 线时间内的一段价格区间。

Outside Day(外包日)：该交易日的最高价或最低价超出前一交易日的最高价或最低价的交易日。

Quantitative Analysis(量化分析)：基于过去业绩的变化概率去分析价格行为的方法。

P/E Ratio(Price-to-Earnings Ratio，市盈率)：每股收益率，一家公司的收益是 1 美元，股票价格是 10 美元，那么其 P/E 就是 10。

Reification(物化)：一种认为头脑解释了比事实更多的空间信息的观点。

Stop(止损指令)：一个用于退出交易的指令。

Swing Trading(波段交易)：一种试图通过在多个交易片段或者天数演变的趋势去获得利润的交易方式。

Technical Analysis(技术分析)：一种基于股价 K 线图的表现对股票价格走势进行分析的方法，其包含了广泛的技术因素。

Volume(交易量)：在图表中股票交易的量。

Volume Delta(交易量德尔塔)：以卖出价成交的量和以买入价成交的量的差值。一个正值的德尔塔说明市场有更多的供给者，也就是市场上有更多的卖家。一个负值的德尔塔隐含着市场有更多的买家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 B　交易示例

示例 1:突破盘整区间

在表 B.1 及图 B.1 中,我们回顾苹果(AAPL)股价。在本示例的最后会得到一些支持的统计数据(之后会参考图 B.2)。2008 年金融危机发生后,苹果被大幅抛售,有几个月的时间在每股 80～103 美元间盘整震荡。典型的开盘区间交易可能已经在 2009 年 1 月确立,长期来看也将会很好地发挥作用。1 月的高点为 97.17 美元,买方可能会在 2009 年 2 月 2 日的那周进场,因为价格突破了 97.17 美元的高点且收在 99.72 美元。这周的平均波动是 11.06 美元,但股价并非继续盘整,因为接下来的两个月里的交易正在变化。

表 B.1　　苹果公司 2008～2009 年周 K 线数据

日期	开盘价(美元)	最高价(美元)	最低价(美元)	收盘价(美元)
2009 年 1 月 5 日	93.17	97.17	90.04	90.58
2009 年 1 月 12 日	90.46	90.99	80.05	82.33
2009 年 1 月 20 日	81.93	90	78.2	88.36
2009 年 1 月 26 日	88.86	95	88.3	90.13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日期	开盘价(美元)	最高价(美元)	最低价(美元)	收盘价(美元)
2009 年 2 月 2 日	89.1	100	88.9	99.72
2009 年 2 月 9 日	100	103	95.77	99.16
2009 年 2 月 17 日	96.87	97.04	89	91.2
2009 年 2 月 23 日	91.65	92.92	86.51	89.31
2009 年 3 月 2 日	88.12	92.77	82.33	85.3
2009 年 3 月 9 日	84.18	97.2	82.57	95.93
2009 年 3 月 16 日	96.53	103.48	94.18	101.59
2009 年 3 月 23 日	102.71	109.98	101.75	106.85

资料来源:雅虎财经。

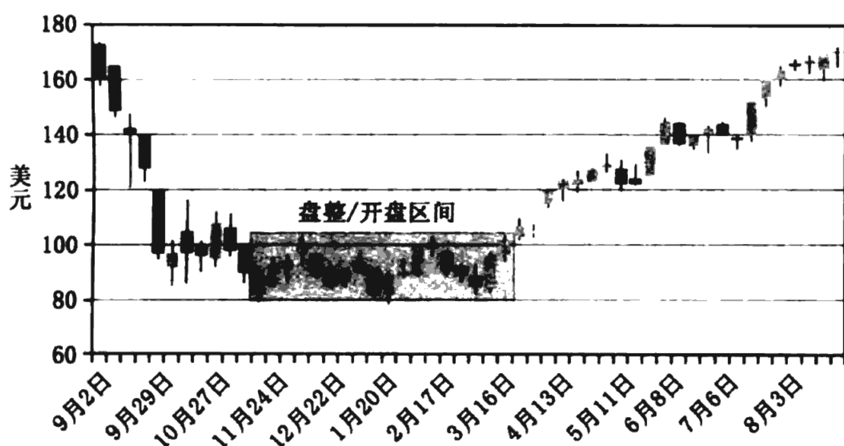


图 B.1 苹果公司 2008～2009 年周 K 线

将开盘区间概念带入盘整期间,即视整个盘整期间为一个开盘区间(图 B.1 中的盒形区间),我们能够看到苹果在 3 月 16 日的那周收盘在 101.59 美元,但这也在该年的当周创了新高,使得股票在下周有很大机会创新高。我们视 3 月 16 日的高点为开盘区间,苹果在 3 月 23 日开盘在 102.71 美元。这开盘区间的差异为 0.77 美元,我们可以问:如果苹果上涨了 0.77 美元,那么多大的概率会在这周结束前上涨 3 美元?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

苹果周度统计

	概率(%)	点数			
幅度		11.06	向上变动	影响	次数
平均向上变动		5.1	开盘区间	[redacted]	107
突破之前的最高价	51.50		目标变动		75
平均向下运动		−5.96	概率		
突破之前的最低价	37.10				
所有的突破	88.60		向下变动	影响	次数
内包日	12.90		开盘区间	[redacted]	46
高低价均突破	5.30		目标变动		28
开盘价是最高价	0.00		概率		
开盘价是最低价	0.80				

上涨幅度	发生次数	反转概率(%)	下跌幅度	发生次数	反转概率(%)
1	28		−1	27	
2	18	35.7	−2	11	59.3
3	13	27.8	−3	8	27.3
4	6	53.8	−4	4	50.0
5	3	50	−5	1	75.0
6	2	33	−6	1	0.0

苹果月度统计

	概率(%)	点数			
幅度		21.75	向上变动	影响	次数
平均向上变动		10.36	开盘区间	[redacted]	39
突破之前的最高价	61.9		目标变动		28
平均向下运动		−11.39	概率		
突破之前的最低价	38.10				
所有的突破	7.10		向下变动	影响	次数
内包日	7.10		开盘区间	[redacted]	20
高低价均突破	7.10		目标变动		13
开盘价是最高价	0.00		概率		
开盘价是最低价	0.00				

上涨幅度	发生次数	反转概率(%)	下跌幅度	发生次数	反转概率(%)
1	10		−1	9	
2	4	60	−2	5	44.4
3	4	0	−3	1	80.0
4	2	50	−4	1	0.0
5	2	0	−5	0	100.0

图 B.2　苹果的支持统计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

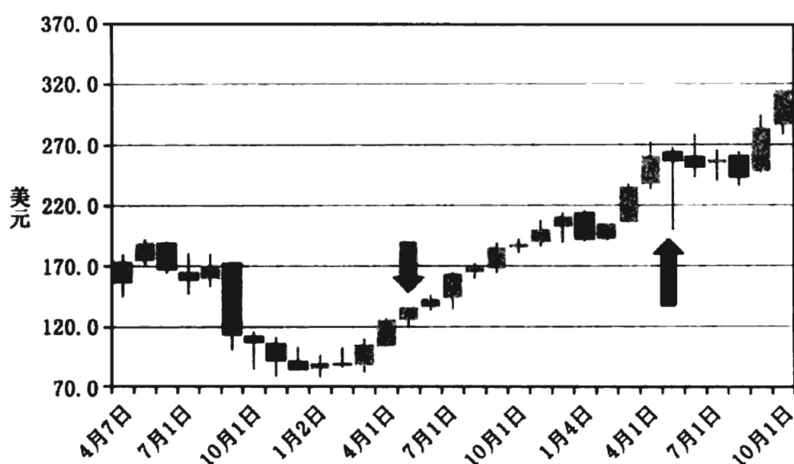


图 B.3 苹果 2008～2010 年月 K 线

答案是 70.09%(参见图 B.2 和图 B.3)。因此,我们知道如果苹果价格超过 103.50 美元,那么将有 70.09%的概率会上涨到 105.71 美元,有 5.3%的概率会跌破上周 94.18 美元的低点。一旦当周收盘超过 103.50 美元区间,向上回到 2008 年 11 月,则代表有相当高的概率使股价持续处于高位。这是连续三周下跌趋势后的盘整区间中的第三根 K 线,此时我们可持有股票直到我们看到两根 K 线反转向下。

这仅仅发生在 5 月 18 日的那周,苹果开盘 122.50 美元,到了收盘时却跌了 0.23 美元。如果当初有人将钱投入,他将赚得 19.00 美元利得或 18.4%的报酬。他可在该周卖掉一半的头寸,因为后势仍旧看好,但该月苹果收盘时较该月开盘低了 6 美元且移动平均线也低于开盘价 11.39 美元。有 65%概率股价会再跌 4.00美元。

一方面,周 K 线图也透露出讯息,苹果在 11 周内有 2 周为下跌,其中的 8 周延续了趋势。因此,短期还是有相当的下行风险。另一方面,从月 K 线图来看,并没有需要去担心。从月 K 线角度来看依旧有突破前高的机会,苹果开盘价大于上个月的收盘价,在股价上涨趋势继续前,有很大的概率股价会下跌 4～5 美元。如果你将交易的时段转移到月度层面,苹果并没有给你足够的理由去卖掉,直到 2010 年 5 月赚得超过 150 美元,获利将近 150%而非 18%～20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示例 2:向下突破盘整区间——卖空

这个示例(见图 B.4)与第一个例子刚好相反。在本节最后部分我已加入之后会讨论到的相关统计数据(见图 B.6),并且所有这里提到的统计数据也会绘制在此。我们这里使用福特 (NYSE:F)来讨论,该公司在 2012 年 1 月中反弹,之后在 13 美元碰到了卖压,但接下来的 3 个月内也看到买方在 12 美元附近买进。月统计量显示福特的平均区间是 2.03 美元,明显有异常行为,3 个月内价差也维持在 1.10 美元内。此外,周统计量显示平均区间是 0.95 美元,且从 4 月初开始面临卖出以来的五周中,每周股价波幅不到 0.95 美元的一半。

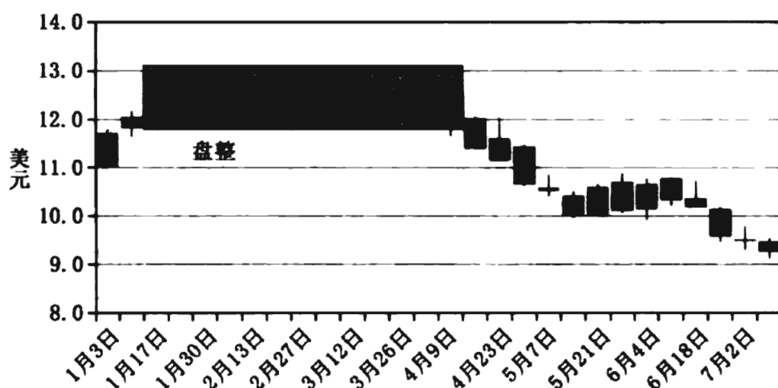


图 B.4 福特公司 2012 年盘整区间突破示例

表 B.2 中有接下来我们要检验的这一时期所需的数据。4 月 9 日当周开盘低于前一周的低点,代表有较高概率会使平均价低于开盘价 0.50 美元。福特开盘在 12.26 美元,你可把第一目标设在 12.00 美元。如果价位到了 12.00 美元,虽然将有 56.4%概率股价会再跌 0.24 美元,打破盘整区间的低点。福特在 4 月 10 日跌破 12.26 美元且当天成交量为正常量能的 2 倍。此时 0.26 美元的开盘区间就可看作跌破震荡区间潜在可能性的预警信号。此外,周平均区间也显示股价无法上涨超过开盘价格的可能性很大。

表 B.2　　福特的支持数据

日期	开盘价(美元)	最高价(美元)	最低价(美元)	收盘价(美元)
2012 年 3 月 26 日	12.45	12.61	12.18	12.48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

日期	开盘价(美元)	最高价(美元)	最低价(美元)	收盘价(美元)
2012 年 4 月 2 日	12.5	12.95	12.32	12.47
2012 年 4 月 9 日	12.26	12.29	11.65	11.92
2012 年 4 月 16 日	12.01	12.05	11.39	11.41
2012 年 4 月 23 日	11.15	12.04	11.15	11.6
2012 年 4 月 30 日	11.42	11.47	10.63	10.67
2012 年 5 月 7 日	10.53	10.86	10.4	10.58
2012 年 5 月 14 日	10.41	10.53	9.96	10.01
2012 年 5 月 21 日	10.02	10.68	10	10.6
2012 年 5 月 29 日	10.69	10.88	10.06	10.12
2012 年 6 月 4 日	10.15	10.78	9.91	10.66

资料来源：雅虎财经。

在低于周收盘价 12.00 美元的 11.92 美元做空会是高命中率的一步。福特下周开盘在 12.01 美元。有 66.1%的概率股价会上涨 0.10 美元，即超过前一周的高点，这会是买方进场支撑区间的一个信号。但这并没有发生；福特股价仅达到 12.05美元就开始下跌，到了 4 月 16 日周一时，福特收盘在 11.88 美元。4 月 17 日福特开盘在 11.98 美元且达到高点 12.00 美元，此时有 77.7%的概率打破周一的高点 12.05 美元，但也失败了，且收盘低于 11.90 美元。此时你的胜算上升了，这会是另一个下跌的一周，你可以继续持有头寸直到出现两个星期的反转形态。

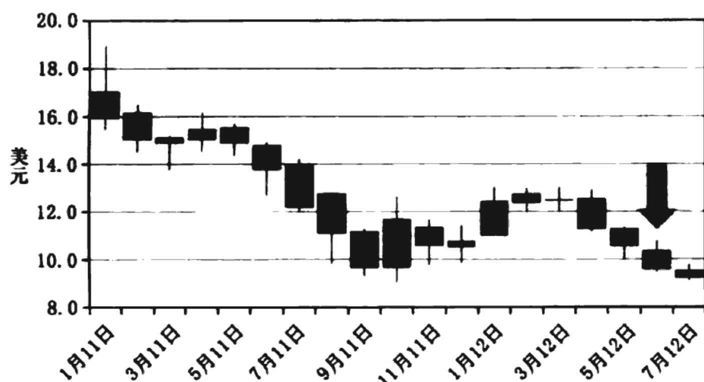


图 B.5 福特 2011～2012 年月 K 线

下一周出现了反转，但却没有超过前一周的高点。写到这里，也还没出现合适的退出点。如果有的话，6 月会有一个机会做空(图 B.5 的黑色箭头)且不会与原先的做空点重叠。做空的条件与第一个相同。

这里要注意一点，有些退出点比较难以决定。5～6 月有五个周的盘整期(图 B.5 的箭头处)，证据就在日线图及周线图[数据并未显示(见图 B.6)]，它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提高你的资本不流动的可能性，并等待那些会带来高报酬的事情发生。你的每日数据可能提供你所需的有关如何处理市场的线索，但这些信号可能比较长期间的信号更不重要。以月度层面来看，图 B.5 清楚地告诉你下跌的趋势并没有完全被盘整打破，因此确认周线图何时被跌破会是另一个增加空头仓位的机会。

福特日统计

	概率(%)	点数			
幅度		0.39	向上变动	影响	次数
平均向上变动		0.16	开盘区间	[redacted]	220
突破之前的最高价	43.3		目标变动		171
平均向下运动		−0.23	概率		
突破之前的最低价	32.0				
所有的突破	92.1		向下变动	影响	次数
内包日	13.1		开盘区间	[redacted]	223
高低价均突破	5.2	0.41	目标变动		110
开盘价是最高价	4.0	−0.4	概率		
开盘价是最低价	0.4	−0.4			

上涨幅度	发生次数	反转概率(%)	下跌幅度	发生次数	反转概率(%)
1	60		−1	60	
2	25	58.3	−2	35	41.7
3	2	92.0	−3	20	42.9
4	2	0.0	−4	11	45.0
5	1	50.0	−5	7	36.4
6	1	0.0		4	42.9

福特周统计

	概率(%)	点数			
幅度		0.95	向上变动	影响	次数
平均向上变动		0.45	开盘区间	[redacted]	120
突破之前的最高价	49.2		目标变动		69
平均向下运动		−0.50	概率		
突破之前的最低价	45.5				
所有的突破	94.7		向下变动	影响	次数
内包日	11.4		开盘区间	[redacted]	91
高低价均突破	9.8		目标变动		44
开盘价是最高价	1.5		概率		
开盘价是最低价	0.0				

上涨幅度	发生次数	反转概率(%)	下跌幅度	发生次数	反转概率(%)
1	29		−1	29	
2	15	48.3	−2	14	51.7
3	9	40.0	−3	6	57.1
4	5	44.4	−4	4	33.3
5	4	20.0	−5	3	25.0
6	3	25.0		2	33.3

图 B.6 福特日及周支持统计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示例 3:建立交易仓位

这个示例不是为了展示特定交易策略,我认为这部分对如何建立你的交易所需的分析工具是有帮助的。在本质上,我将复习如何在前两个示例中手动建立仓位,无须使用昂贵的数据包。记住这里有应用程序接口(Application Programming Interfaces, APIs)来联结 Excel 及自动化此过程,我将带你了解这些方法。

第一步是选择股票及寻找你可能想用来交易的特定条件。示例一及示例二有特定的条件需要回溯。事实上,你将花一些时间寻找想建立仓位的那些基本面良好的股票(或是预期基本面不佳,如果你想做空的话)。雅虎财经这样的网站可以获得你有兴趣去分析或交易的大多数股票及指数。

下面是我如何建立本书中大多数仓位的示例,基本过程如下:

(1)前往股票的页面。

(2)点击左手边栏的"历史股价"。

(3)依据时间进入所需的数据区间。

(4)直接用 Excel 打开数据(该页面底部有"下载到电子表格"的链接)。

(5)建立各个时间框架下的统计量。

网站将提供日、周及月周期的开盘价、最高价、最低价、收盘价以及交易量。这对于你所需建立的电子表格中的大多数数据足够了。剩下的是建立回溯测试以得到你想获得的数据。

这个示例,我用可口可乐(NYSE:KO)。图 B.7 是一个长达 11 年的月线图。可口可乐的股票是较好的,因为公司有着悠久的历史,因此数据组合比较完整。看刚刚建立的长期 K 线图,就像本书大多数的 K 线图,都是从网站下载数据到 Excel 2010。我们可看到价格在过去的 11 年中都在 40～90 美元间波动,这意味着整个数据组合是相关统计。股价的走势若像苹果那样必将难以使用大量数据,是因为一个 80 美元的股价产生 10 美元的波动比一个股价 600 美元的股价产生 10 美元的波动来得显著。

在 Excel 中建立股票 K 线图是相当简单的,但你需要有开盘价、最高价、最低价及收盘价的数据。只要重新按最老的到最新的顺序排列数据组合,然后点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

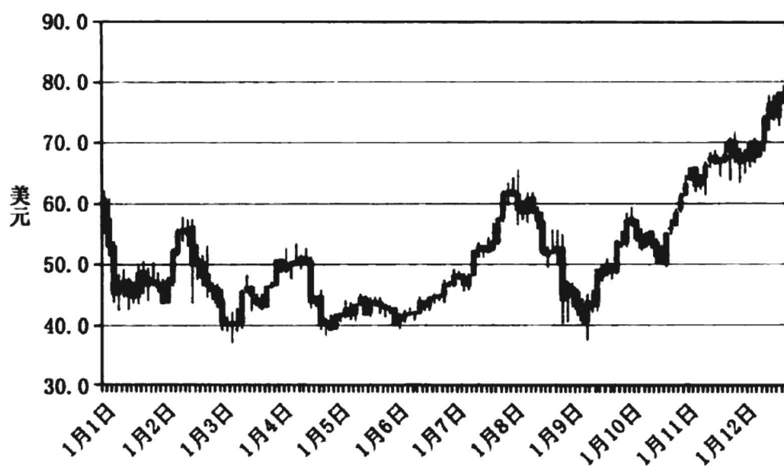


图 B.7　可口可乐 11 年的月线

击并拖曳到强调的四个字段（开盘价、最高价、最低价及收盘价），接着从色带上的列表里选择图表形式。每一件事经过此步骤后将被简单地格式化。

为了建立电子表格分析股票，取得下载的数据组合并直接复制到暂存的电子表格上，在这电子表格中的其他栏应有你所计算的统计量（见图 B.8）。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N
2	日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价		上升或下跌天数	震荡上升天数	震荡下跌天数	突破最高价	突破最低价	突破总天数	内包日	突破高低价
3	Jan-01	60.94	62.19	55.19	58		1	2	0	1		1		
4	Feb-01	57.5	60.99	51.41	53.03		1	1	0	1		1		
5	Mar-01	53.03	53.9	43.76	45.16		−1	0	−2	1		1		
6	Apr-01	45.16	48.45	42.37	46.19		−1	0	−1		1	1		
7	May-01	46.19	49.35	44.6	47.4		1	2	0	1		1		
8	Jun-01	47.4	47.9	42.59	45		1	1	0	1	1	2		1
9	July-01	45	47.2	43.65	44.6		−1	0	−1	—		0	1	
10	Aug-01	44.7	49.85	43.5	48.67		1	1	0		1	1		
11	Sep-01	48.92	50.7	45.25	46.85		−1	0	−1	1		1		
12	Oct-01	46.5	49.49	44.01	47.88		1	1	0		1	1		
13	Nov-01	47.4	50.45	46.46	46.96		−1	0	1	1		1		
14	Dec-01	46.35	48.8	45.45	47.15		1	1	0	1		1		

图 B.8　建立数据分析的电子表格

导入的数据在强调的单元格中。其他的字段将自动更新，然后电子表格将自行重新计算并快速产生数据。让我们排列这些计算的字段。

- **上升或下跌天数：**一个 IF 功能将收盘价减去开盘价并得到 1[如果为真（当天为上涨）]或得到－1[如果为伪（当天为下跌）]。若收盘价大于开盘价，则价格将上涨，反之亦然。得到 1 或－1 将帮助计算趋势长度。
- **震荡向上天数：**一个 IF 功能询问是否字段 G＝1，若是则加上字段 H 的值，否则得到 0。以单元格 H3 为例，如果单元格 G3＝1，那么 H4＋G3＝2，否则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到 0。这将计算字段中任一上涨趋势的长度。

● **震荡向下天数：**与震荡向上天数的 IF 功能相同，除了确认是否值为－1，而不是 1。数学公式也相同。以单元格 I5 为例，若单元格 G5＝－1，则 G5＋I6＝－2。这将计算字段中任一下跌趋势的长度。

● **向上突破：**这也是 IF 功能，确认是否近期高点比前一高点还高，如果是，那么得到 1，如果不是则不会得到值。

● **向下突破：**与向上突破的 IF 功能相同，计算上除了比较最低点与前一最低点外，其余相同。

● **总突破：**加上前两栏去探讨是否最低点及最高点都突破。

● **内包日：**确认是否为总突破，使用 IF 功能得到 0。如果字段 L 为 0，则得到 1，否则得不到任何值。

● **高低价突破：**一个 IF 功能，确认总突破的字段 L，是否前高及前低都被突破，如果总突破＝2，则得到 1，否则不会得到值。

	A	B	C	D	E	F	0	P	Q	R	S	T	U	V	W	X	Y
1	日期	开盘价	最高价	最低价	收盘价		区间		最高价－最低价			开盘向上运动	开盘＝最高价		开盘向下运动	开盘＝最低价	
3	Jan-01	60.94	62.19	55.19	58		4.97		7			1.25	0			−5.75	0
4	Feb-01	57.5	60.99	51.41	53.03		7.87		9.58			3.49	0			−6.09	0
5	Mar-01	53.03	53.9	43.76	45.16		1.03		10.14			0.87	0			−9.27	0
6	Apr-01	45.16	48.45	42.37	46.19		1.21		6.08			3.29	0			−2.79	0
7	May-01	46.19	49.35	44.6	47.4		2.4		4.75			3.16	0			−1.59	0
8	Jun-01	47.4	47.9	42.59	45		0.4		5.31			0.5	0			−4.81	0
9	July-01	45	47.2	43.65	44.6		4.07		3.55			2.2	0			−1.35	0
10	Aug-01	44.7	49.85	43.5	48.67		1.82		6.35			5.15	0			−1.2	0
11	Sep-01	48.92	50.7	45.25	46.85		1.03		5.45			1.78	0			−3.67	0
12	Oct-01	46.5	49.49	44.01	47.88		0.92		5.48			2.99	0			−2.49	0
13	Nov-01	47.4	50.45	46.46	46.96		0.19		3.99			3.05	0			−0.94	0
14	Dec-01	46.35	48.8	45.45	47.15		3.4		3.55			2.45	0			−0.9	0

图 B.9 为重要统计量使用的更多电子表格计算

图 B.9 是图 B.8 的延续，即剩余计算得来的统计量。注意字段 G～N 仍然是电子表格的部分；它们只是被 Excel 的“hide 功能”隐藏起来了。

● **区间：**这是近期及前期的收盘价之差的绝对值。

● **最高价－最低价：**这是一连串的高点及低点之差，代表期间内价格交易的宽度。

● **开盘向上运动：**这是一行的最高价与开盘价之差。

● **开盘＝最高价：**这是 IF 功能，比较开盘价与最高价。若两者相同则得到 1，否则，得到 0 或是不会得到值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● **开盘向下运动**:这是一行的最低价与开盘价之差。

● **开盘=最低价**:这是 IF 功能,比较开盘价与最低价。若两者相同则得到1,否则,得到 0 或是不会得到值。

剩下的唯一的事情是去做总结统计量(见图 B.10)。我先前已经呈现截图,这里再呈现一次,然后我们一步一步复习。

	A	B	C	D	E	F
1		概率(%)	幅度			
2						
3	区间		4.86	向上运动	影响	次数
4	平均向上运动		2.35	开盘区间	1	30
5	突破之前的最高价	47.6		目标变动	5	3
6	平均向下运动		−2.50	概率	10.00%	
7	突破之前的最低价	45.2				
8	所有的突破	92.9				
9	内包日	7.1		向下变动	影响	次数
10	高低价均突破	7.1		开盘区间	−4	6
11	开盘价是最高价	0.0		目标变动	−5	4
12	开盘价是最低价	2.4		概率	66.67%	
13	平均向上变动					
14	向上运动长度	次数	反转(%)	向下运动长度	次数	反转(%)
16	1	11	54.5	−1	10	
17	2	5	60.0	−2	5	50.0
18	3	2	50.0	−3	3	40.0
19	4	1	0.0	−4	2	33.3
20	5	1	0.0	−5	1	50.0
21	6	1		−6	0	100.0
22	7	0		−7	0	

图 B.10 总结股票统计量的示范格式

● **区间**:这是数据组合的平均区间,使用 Excel 中的 AVERAGE 功能。

● **平均高/低变动**:计算最高价/最低价与开盘价的差异字段的平均值。这将告诉你,平均来讲,开盘价在特定期间内(日、周、月)会上涨/下跌多少。

● **突破前高/低价**:计算前高/前低在该月是否突破的加总。利用 SUM 功能计算向上突破或向下突破的字段。最后除以数据的数量以产生概率。

● **总突破**:加总所有突破前高及前低的数量并除以数据的数量。

● **内包日**:加总内包日的字段并除以天数,产生未突破发生的概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- **高低价均突破：**加总向上向下突破的字段并除以天数。
- **开盘价为最高/低价：**开盘价就是最高价或最低价的概率。用最高价/最低价＝开盘价字段÷天数。

在第三章我们复习 COUNTIF 公式去加总条件事件数量(多少次价格上涨超过开盘价 0.25 美元)。所有其他统计量都是使用 COUNTIF 公式并根据开盘向上运动字段或是开盘向下运动字段去计算。

上涨趋势及下跌趋势图(见图 B.10)也是同样使用 COUNTIF 公式，除了它们是根据震荡向上/向下字段并再次确认特定长度。

至此，我们学了在 Excel 中制作各个时间框架(日、周、月)下的工作表以及从雅虎财经调入数据。有了这些统计量，现在可以开始观察股票并发掘哪里有潜在的交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 C　电子表格示例

第四章提到了回溯测试，这里将把步骤汇编并且对特定股票作测试：

1. 从网络(如雅虎财经或 Forexpros.com)调入股票的开盘价、最高价、最低价及收盘价的数据。

2. 在下一个栏里设定条件以获得上涨趋势的长度。你将得到整数并知道股票已连续上涨几天，或是 0 代表将会下跌。

a. 公式为：IF({close}>{prev. close} then add 1 to the previous cell, otherwise return 0)。

b. 若你的收盘价数据在 E 栏且你的测试在 H 栏，则公式为：IF(E2 > E1, H1+1,0)。

c. 沿着列复制公式。

3. 在下一个字段里设定以下的条件去选择上涨趋势的第三天并测试该设定的成败。

a. 公式为：If({previous day} <> 2 return 0, if = 2 then check if {today's high} > {previous high}, if it is not, return a 0, then check {the minimum of today's low plus the next two day's lows} > {the minimum of the previous 2 days' lows}, if so then return "2" otherwise "1")。

i. 第一个测试是否前两天为上涨日，如果不是，就停止并得到值 0。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ⅱ. 如果最低价及接下来的两个最低价并未低于两个最低价的最低(即前两个最低点),那么设定变动成功,在这种情况下得到值 2,否则就是失败并得到值 1。

b. 公式为:IF({Prev. Day counter}) < >2, 0, IF({High}<{Previous High}, 0, IF{Min (Range of today + next 2 lows)} > {MIN(Range of 2 previous lows)}, 2, 1)。

ⅰ. 如果没有机会持续则得到值 0,若策略成功则得到值 2,若趋势被打破则得到值 1。

c. 沿着列复制公式。

4. 使用 COUNTIF 公式覆盖整个结果并得到值 2 的数量以及值 1 的数量。每个单元格使用一个公式。

Excel 语法:COUNTIF({cell#1: cell:#last},2)。

5. 在第三个单元格加总所有值 2 及值 1 的数量,这将告诉你会有多少个交易机会。

6. 接着除数值为 2 的数量得到成功率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 D 第四章中英伟达示例的相关数据

英伟达日统计					
	概率(%)	点数			
幅度		0.76	向上变动	影响	次数
平均向上变动		0.35	开盘区间	[redacted]	246
突破之前的最高价	46.0		目标变动		185
平均向下运动		−0.40	概率		
突破之前的最低价	33.6				
所有的突破	97.2		向下变动	影响	次数
内包日	11.1		开盘区间	[redacted]	25
高低价均突破	8.3	0.8	目标变动		66
开盘价是最高价	2.4	−0.7	概率		
开盘价是最低价	2.8	−0.8			
上涨幅度	发生次数	反转概率(%)	下跌幅度	发生次数	反转概率(%)
1	60		−1	60	
2	27	55.0	−2	34	43.3
3	2	92.6	−3	19	44.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

续表

上涨幅度	发生次数	反转概率(%)	下跌幅度	发生次数	反转概率(%)
4	1	50.0	−4	11	42.1
5	0	100.0	−5	6	45.5
6	0		−6	1	83.3
7	0		−7	1	

英伟达周统计					
	概率(%)	点数			
幅度		1.54	向上变动	影响	次数
平均向上变动		0.75	开盘区间	[redacted]	109
突破之前的最高价	47.7		目标变动		95
平均向下运动		−0.8	概率		
突破之前的最低价	47.7				
所有的突破	95.5		向下变动	影响	次数
内包日	11.4		开盘区间	[redacted]	105
高低价均突破	10.6	平均变动	目标变动		69
开盘价是最高价	0.0	2.0	概率		
开盘价是最低价	3				

上涨幅度	发生次数	反转概率(%)	下跌幅度	发生次数	反转概率(%)
1	34		−1	35	
2	14	58.8	−2	18	48.6
3	5	64.3	−3	8	55.6
4	4	20.0	−4	5	37.5
5	2	50.0	−5	1	80.0
6	1	50.0	6	0	100.0

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大数据时代已然来临，如何实现金融投资思维的巨大转变？

全球权益市场的专业顾问，在资本市场各个领域拥有12年以上经验的彼得·范现身说法。

本书概括总结了范在成功交易道路上的人生历程中的经验——他从中获得巨大的教益，以及对于所有时代的一些最成功交易者策略的有价值的洞察。他描述了基于他的交易系统的原理及其应用，怎样通过数年的测试、分析和实战，利用该系统获得了令人惊讶的成功。

这是关于交易的困难和怎样获得成功的真诚而直接的陈述。"对于拥有横跨东方和西方的企业的投资者——包括个人投资者和机构投资者，它具有从未有过的重要性。他对于传统技术分析的挑战的深刻解释，是我已经阅读到的最好的图书之一。"《变革中的经纪人》（*The Reformed Broker*）的作者约书亚·摩根·布朗（Joshua Morgan Brown）如是说。



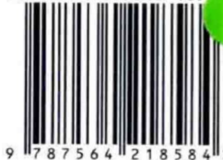
http://www.wiley.com

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.



汇我智慧 添您财富

网址：www.sufep.com



定价：38.00元